



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	913 428 226
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	INCENTIVE HOLDING AS
Forretningsadresse:	Kristian Augusts gate 15C 0164 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet:	Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Gudrid Eide
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	08.03.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 24.04.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	5	210 169	177 140
<b>Sum kostnader</b>		<b>210 169</b>	<b>177 140</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-210 169</b>	<b>-177 140</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap	10	230 048 806	88 053 234
Annen renteinntekt		143	304
Annen finansinntekt	7	490 654	485 781
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>230 539 603</b>	<b>88 539 319</b>
Annen rentekostnad		7 949	0
Annen finanskostnad	7	2 862	4 462
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>10 811</b>	<b>4 462</b>
<b>Netto finans</b>		<b>230 528 792</b>	<b>88 534 857</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>230 318 623</b>	<b>88 357 717</b>
Skattekostnad	13	0	0
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>230 318 623</b>	<b>88 357 717</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>230 318 623</b>	<b>88 357 717</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		193 960 800	85 485 600
Overføring til/fra annen egenkapital		36 357 823	2 872 116
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	14	<b>230 318 623</b>	<b>88 357 716</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	10	10 553 928	10 553 928
Investeringer i aksjer og andeler	11	5 952 708	5 952 708
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>16 506 636</b>	<b>16 506 636</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>16 506 636</b>	<b>16 506 636</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Konsernfordringer	12	193 961 123	88 053 234
<b>Sum fordringer</b>		<b>193 961 123</b>	<b>88 053 234</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l	3	499 723	741 278
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>499 723</b>	<b>741 278</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>194 460 846</b>	<b>88 794 512</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>210 967 482</b>	<b>105 301 148</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	14,15	223 200	223 200
Overkurs		9 052 079	9 052 079
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 275 279</b>	<b>9 275 279</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Annen egenkapital		7 731 403	7 755 182
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 731 403</b>	<b>7 755 182</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>17 006 682</b>	<b>17 030 461</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		0	337
Utbytte	14	193 960 800	85 485 600
Kortsiktig konserngjeld			2 784 750
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>193 960 800</b>	<b>88 270 687</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>193 960 800</b>	<b>88 270 687</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>210 967 482</b>	<b>105 301 148</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	4	365 269 836	145 352 636
<b>Sum inntekter</b>		<b>365 269 836</b>	<b>145 352 636</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	6	10 427 982	9 121 065
Avskrivning varige driftsmidler	9	379 256	110 621
Annen driftskostnad	5	15 087 528	10 503 986
<b>Sum kostnader</b>		<b>25 894 766</b>	<b>19 735 672</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>339 375 070</b>	<b>125 616 964</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		181 858	137 275
Annen finansinntekt	7	10 798 689	3 882 751
Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler		11 226 644	2 894 157
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>22 207 191</b>	<b>6 914 183</b>
Annen rentekostnad		45 194	37 191
Annen finanskostnad	7	4 569 713	2 324 271
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>4 614 907</b>	<b>2 361 462</b>
<b>Netto finans</b>		<b>17 592 284</b>	<b>4 552 721</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>356 967 354</b>	<b>130 169 685</b>
Skattekostnad	13	86 338 041	31 729 221
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>270 629 313</b>	<b>98 440 464</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>270 629 313</b>	<b>98 440 464</b>
Minoritetsinteresser		26 998 663	9 798 029
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>243 630 650</b>	<b>88 642 435</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser o.l.	9	0	14 168
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>14 168</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	9	1 318 277	1 112 794
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 318 277</b>	<b>1 112 794</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	11	58 601 677	18 002 661
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>58 601 677</b>	<b>18 002 661</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>59 919 954</b>	<b>19 129 623</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		0	91 396
Andre fordringer	17	242 929 021	88 636 328
<b>Sum fordringer</b>		<b>242 929 021</b>	<b>88 727 724</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter		2 766 091	468 001
<b>Sum investeringer</b>		<b>2 766 091</b>	<b>468 001</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	39 089 611	43 262 778
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>39 089 611</b>	<b>43 262 778</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>284 784 723</b>	<b>132 458 503</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>344 704 677</b>	<b>151 588 126</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	14,15	223 200	223 200
Overkurs		9 052 079	9 052 079
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 275 279</b>	<b>9 275 279</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		21 794 584	8 388 975
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>21 794 584</b>	<b>8 388 975</b>
Minoritetsinteresser		2 731 533	1 241 395
<b>Sum egenkapital</b>		<b>33 801 396</b>	<b>18 905 649</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	13	730 112	168 110
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>730 112</b>	<b>168 110</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>730 112</b>	<b>168 110</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		788 950	605 544
Betalbar skatt	13	85 911 705	31 764 522
Skyldige offentlige avgifter		1 545 642	1 033 412
Utbytte	14	215 478 033	95 252 058
Annen kortsiktig gjeld		6 448 839	3 858 831
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>310 173 169</b>	<b>132 514 367</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>310 903 281</b>	<b>132 682 477</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>344 704 677</b>	<b>151 588 126</b>



---

**Regnskap**

**2020**

**Incentive Holding AS**

**Incentive Holding konsern**

---

**Incentive Holding AS • Kristian Augusts gate 15C • P.O. Box 462 Sentrum • 0105 Oslo, Norway**

**Tel +4723012900 • Fax +4723012901**

**Email: [finance@sector.no](mailto:finance@sector.no) • Registration no: NO 913 428 226 • Regulated by Finanstilsynet (FSAN)**



## Årsberetning 2020

for

### Incentive Holding AS og Incentive Holding konsern

#### Virksomhetens art og vesentlige hendelser i regnskapsåret

Incentive Holding AS er morselskap i Incentive Holding-gruppen. Morselskapet Incentive Holding AS ble etablert 07.03.2014. Konsernet i sin nåværende form ble etablert i juni 2014 i forbindelse med oppkjøpet av Incentive AS. Konsernet består av disse to selskapene. Morselskapet er lokalisert i Oslo kommune. Datterselskapet, Incentive AS, som også er lokalisert i Oslo, har en filial i Stockholm.

Incentive AS ble stiftet i februar 2014, og har som formål å forvalte alternative investeringsfond samt yte aktiv forvaltning. Selskapet mottok i desember 2014 tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond. Incentive Holding AS og Incentive AS har inngått avtale med Sector Fund Services AS om utførelse av administrative tjenester, samt back- og middle office-tjenester.

Konsernets oppdragsmasse forventes å utvikle seg tilfredsstillende i 2021.

#### Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Årsregnskapet avgis for perioden 1. januar 2020 til 31. desember 2020 og gir uttrykk for morselskapets og konsernets virksomhet og stilling ved årsslutt. Det foreligger ingen ekstraordinære forhold.

Konsernet hadde i 2020 en omsetning på NOK 365,3 mill., mot NOK 145,4 mill. i 2019. Konsernets driftsresultat for 2020 var på NOK 339,4 mill., mot NOK 125,6 mill. i 2019. Morselskapets driftsresultat for 2020 ble NOK -0,2 mill. som i 2019, mens årsresultat etter skatt var på NOK 230,3 mill. i morselskapet, mot NOK 88,5 mill. i 2019. Årsresultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 243,6 mill. i konsernet, mot NOK 88,6 mill. i 2019.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i morselskapet i 2020 var på NOK -0,2 mill. Morselskapets likviditetsbeholdning var NOK 0,5 mill. pr 31. desember 2020, mot NOK 0,7 mill. ved utgangen av fjoråret.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet i 2020 var på NOK 160,9 mill. Driftsresultatet var på NOK 339,4 mill. Differansen skyldes hovedsakelig endring i andre fordringer knyttet til opptjente inntekter ved årsslutt som er fullt innbetalt etter 31. desember, endring i betalbar skatt og bokførte verdiendringer i fondsinvesteringer. Konsernets likviditetsbeholdning var NOK 39,1 mill. pr 31. desember 2020, mot NOK 43,3 mill. ved utgangen av fjoråret.

Så vel konsernets som morselskapets evne til egenfinansiering av driften anses som tilstrekkelig for konsernets og selskapets virksomhet.

Morselskapets total kapital var ved utgangen av året NOK 211,0 mill. Egenkapitalen for morselskapet på NOK 17,0 mill. gav en egenkapitalandel for morselskapet pr. 31. desember 2020 på 8 %.

Konsernets total kapital var ved utgangen av året NOK 344,7 mill. Egenkapitalen for konsernet på NOK 33,8 mill., gav en egenkapitalandel pr. 31. desember 2020 på 10 %.



Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Incentive Holding AS og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

## **Fortsatt drift**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede for Incentive Holding AS og konsernet. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2021 og konsernets planer fremover. Konsernet er i en solid økonomisk og finansiell stilling.

## **Arbeidsmiljø og personale**

Sykefraværet har for året vært mindre enn to prosent av den totale arbeidstiden i konsernet. Ansatte i konsernet har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelse av arbeidet.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt.

## **Likestilling**

Konsernet tar sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering.

Det er ingen kvinner i konsernets organisasjon. Det er ved utgangen av året ingen kvinner i morselskapets styre.

## **Miljørapportering**

Konsernets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

## **Fremtidig utvikling**

Konsernets virksomhet er internasjonal. Konkurrentene er hovedsakelig utenlandske aktører. Konsernets strategi forventes å sikre grunnlag for fortsatt drift og fremtidsutsiktene betraktes som tilfredsstillende.

## **Finansiell risiko**

### *Markedsrisiko*

Konsernet er eksponert for generell markedsrisiko ved svingninger i datterselskapets tilgjengelige forvaltningskapital. Videre foreligger det selskaps-spesifikk risiko knyttet til konsernselskapenes forvaltning av kundenes porteføljer i verdipapirmarkedet da tilfredsstillende avkastning kan lede til betydelig redusert forvaltningsvolum og -honorarer.

### *Operasjonell risiko*

Konsernets operasjonelle risiko er regulert gjennom aksjelovent, samt for enkelte konsernselskap gjennom AIF-loven og forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Risiko er knyttet til svikt i systemer og rutiner, samt bevisste eller ubevisste feil fra ansatte i konsernet. Det er i henhold til "Forskrift om risikostyring og internkontroll" søkt etablert veldefinerte og klare ansvarsforhold. Dette er nedfelt i de enkelte selskapers instruksverk og rutinebeskrivelser, herunder identifiserte nøkkelkontroller i konsernet for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre utarbeidet relevante beredskapsplaner for å håndtere eventuelle krisesituasjoner.

### *Finansiell risiko*

Den finansielle risiko anses som lav da de finansielle aktiva primært er plassert i bankinnskudd samt i fond forvaltet av selskapet.



## *Valutarisiko*

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt USD og EUR, da en vesentlig del av konsernets kapital under forvaltning og de tilhørende forvaltningsinntektene er i disse valutaene. Konsernet vurderer løpende valutaeksponeringen, og bruker ved behov finansielle derivater for å redusere risikoen.

## *Renterisiko*

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom innskuddsrenten på bankinnskudd.

## *Kredittrisiko*

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da motparter hovedsakelig vil være fond og mandater forvaltet av selskapet.

Det er ikke inngått avtaler om motregning eller andre finansielle instrumenter som minimerer kredittrisikoen i konsernet.

## *Likviditetsrisiko*

Konsernet vurderer likviditeten i konsernet som god, og det er ikke besluttet å innføre tiltak som endrer likviditetsrisiko. Forfallstidspunkter for kundefordringer overholdes.

## **Årsresultat og disponeringer**

Styret foreslår at morselskapets overskudd etter skatt for perioden på NOK 230 318 623 disponeres som følger: NOK 193 960 800 avsettes til utbytte, NOK 36 357 823 føres mot annen egenkapital.

## **Eierskap og selskapsledelse**

Selskapets målsetning er å skape økte verdier for aksjonærene.

Selskapets styre skal i henhold til vedtektene bestå av ett til fem medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning. Det nåværende styret består av fire medlemmer.

## **Andre forhold**

Korona-utbruddet som startet i februar/mars 2020 har ikke hatt noen vesentlig innvirkning på selskapet. Selskapet forventes fortsatt å ha positivt overskudd og kontantstrøm. Selskapet har ikke fremmedfinansiering og antas heller ikke å skulle behøve det i overskuelig fremtid. Kundenes, dvs. fondenes/mandatenes, betalingsevne antas å opprettholdes. Selskapets tilgang til arbeidskraft er antatt å ikke bli påvirket av korona-utbruddet. Operasjonelt er arbeidssituasjonen løst med utstrakt bruk av hjemmekontor.



Oslo, 31. desember 2020

Oslo, 8. mars 2021

Mikael Berglund (Mar 8, 2021 16:34 GMT+1)

Mikael A. Berglund  
Styremedlem

Dan Niklas Antman (Mar 8, 2021 16:37 GMT+1)

Dan Niklas Antman  
Styremedlem

Svein R Høgset (Mar 8, 2021 16:08 GMT+1)

Svein R. Høgset  
Adm.dir/Styreleder

Alexander Kopp (Mar 8, 2021 16:11 GMT+1)

Hermann Alexander Kopp  
Styremedlem



## Incentive Holding AS

### Resultatregnskap for regnskapsåret 01.01 - 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap				Konsern	
2019	2020		Note	2020	2019
0	0	Salgsinntekter	4	365 269 836	145 352 636
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>365 269 836</b>	<b>145 352 636</b>
0	0	Lønnskostnad	6	10 427 982	9 121 065
0	0	Avskrivning varige driftsmidler	9	379 256	110 621
177 140	210 169	Annen driftskostnad	5	15 087 528	10 503 986
<b>177 140</b>	<b>210 169</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>25 894 766</b>	<b>19 735 672</b>
<b>-177 140</b>	<b>-210 169</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>339 375 070</b>	<b>125 616 964</b>
88 053 234	230 048 806	Inntekt på investering i datterselskap	10	0	0
304	143	Annen renteinntekt		181 858	137 275
485 781	490 654	Annen finansinntekt	7	10 798 689	3 882 751
0	0	Verdiendr.markedsbas. fin. omløpsm.		11 226 644	2 894 157
0	7 949	Annen rentekostnad		45 194	37 191
4 462	2 862	Annen finanskostnad	7	4 569 713	2 324 271
<b>88 534 857</b>	<b>230 528 792</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>17 592 284</b>	<b>4 552 721</b>
<b>88 357 716</b>	<b>230 318 623</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>356 967 354</b>	<b>130 169 685</b>
0	0	Skattekostnad	13	86 338 041	31 729 221
<b>88 357 716</b>	<b>230 318 623</b>	<b>Årsresultat</b>		<b>270 629 313</b>	<b>98 440 464</b>
		Herav majoritetens andel		243 630 651	88 642 436
		Herav minoritetens andel		26 998 663	9 798 029
<b>Disponering/dekning av årsresultat</b>					
85 485 600	193 960 800	Avsettes til utbytte			
2 872 116	36 357 823	Overføring til/fra annen egenkapital			
<b>88 357 716</b>	<b>230 318 623</b>	<b>Sum disponert</b>	14		



## Incentive Holding AS

### Balanse pr 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap				Konsern	
31.12.2019	31.12.2020	Note	31.12.2020	31.12.2019	
<b>Eiendeler</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
0	0	9	0	14 168	
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>14 168</b>	
<b>Varige driftsmidler</b>					
0	0	9	1 318 277	1 112 794	
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1 318 277</b>	<b>1 112 794</b>	
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
10 553 928	10 553 928	10	0	0	
5 952 708	5 952 708	11	58 601 677	18 002 661	
<b>16 506 636</b>	<b>16 506 636</b>		<b>58 601 677</b>	<b>18 002 661</b>	
<b>16 506 636</b>	<b>16 506 636</b>		<b>59 919 954</b>	<b>19 129 623</b>	
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>Fordringer</b>					
0	0		0	91 396	
88 053 234	193 961 123	12	0	0	
0	0		2 766 091	468 001	
0	0	17	242 929 021	88 636 328	
<b>88 053 234</b>	<b>193 961 123</b>		<b>245 695 112</b>	<b>89 195 725</b>	
<b>741 277</b>	<b>499 723</b>	3	<b>39 089 611</b>	<b>43 262 778</b>	
<b>88 794 511</b>	<b>194 460 846</b>		<b>284 784 723</b>	<b>132 458 503</b>	
<b>105 301 148</b>	<b>210 967 482</b>		<b>344 704 677</b>	<b>151 588 126</b>	



## Incentive Holding AS

### Balanse pr 31.12

Alle tall i NOK

Morselskap		Konsern		
31.12.2019	31.12.2020	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<b>Innskutt egenkapital</b>				
223 200	223 200		223 200	223 200
9 052 079	9 052 079	14,15	9 052 079	9 052 079
<b>9 275 279</b>	<b>9 275 279</b>		<b>9 275 279</b>	<b>9 275 279</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>				
7 755 182	7 731 403		21 794 584	8 388 975
<b>7 755 182</b>	<b>7 731 403</b>		<b>21 794 584</b>	<b>8 388 975</b>
Minoritetsinteresse				
			2 731 533	1 241 395
<b>17 030 461</b>	<b>17 006 682</b>	14	<b>33 801 396</b>	<b>18 905 649</b>
<b>Gjeld</b>				
<b>Avsetning for forpliktelser</b>				
0	0		730 112	168 110
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>730 112</b>	<b>168 110</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
338	0		788 950	605 544
0	0		85 911 705	31 764 522
0	0	13	1 545 642	1 033 412
85 485 600	193 960 800		215 478 033	95 252 058
2 784 750	0	14	0	0
0	0		6 448 839	3 858 831
<b>88 270 688</b>	<b>193 960 800</b>		<b>310 173 169</b>	<b>132 514 367</b>
<b>88 270 688</b>	<b>193 960 800</b>		<b>310 903 281</b>	<b>132 682 477</b>
<b>105 301 148</b>	<b>210 967 482</b>		<b>344 704 677</b>	<b>151 588 126</b>

Oslo, 31.12.2020 / 08.03.2021  
Styret for Incentive Holding AS

Svein R Høgset (Mar 8, 2021 16:08 GMT+1)

Svein Rune Høgset  
Adm.dir/styreleder

Mikael Berglund (Mar 8, 2021 16:34 GMT+1)

Mikael A. Berglund  
Styremedlem

Alexander Kopp (Mar 8, 2021 16:11 GMT+1)

Herrmann Alexander Kopp  
Styremedlem

Dan Niklas Antman (Mar 8, 2021 16:37 GMT+1)

Dan Niklas Antman  
Styremedlem

**Incentive Holding AS**

Alle tall i NOK

Morselskap		Konsern		
2019	2020	2020	2019	
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
88 339 603	230 318 623	Resultat før skattekostnad	356 967 354	130 169 685
0	0	Periodens betalte skatt	-31 764 522	-19 830 036
0	0	Ordinære avskrivninger	379 256	110 621
0	0	Verdiendring finansielle eiendeler	-11 226 644	-2 894 157
0	0	Verdiendring valuta finansielle eiendeler	-2 298 090	-523 910
-88 517 773	-230 531 458	Inntektsført utbytte/KB	-482 652	-482 652
0	0	Endring kundefordringer	91 396	122 131
0	0	Endring andre fordringer	-154 292 693	-23 982 591
0	0	Andre poster uten kontanteffekt	130 386	27 875
338	-338	Endring leverandørgjeld	183 406	70 752
0	0	Endring i andre tidsavgrensningposter	3 237 898	2 098 991
<b>-177 833</b>	<b>-213 173</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>160 925 095</b>	<b>84 886 709</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
0	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-570 567	-1 036 601
0	0	Inn/utbetalinger ved kjøp/salg av fondsandeler	-29 372 371	0
53 601 805	124 623 569	Mottatt utbytte	482 652	482 652
<b>53 601 805</b>	<b>121 838 819</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-29 460 286</b>	<b>-553 949</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
-52 898 400	-121 867 200	Utbetalinger av utbytte	-135 637 975	-58 788 882
0	0	Kapitaløkninger	0	309 000
<b>-52 898 400</b>	<b>-121 867 200</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-135 637 975</b>	<b>-58 479 882</b>
<b>525 573</b>	<b>-241 554</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-4 173 167</b>	<b>25 852 878</b>
215 706	741 277	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	43 262 778	17 409 899
741 277	499 723	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>39 089 611</b>	<b>43 262 778</b>



---

## Incentive Holding AS

---

### Noter til regnskapet

#### Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Morselskapet og enkelte konsernselskaper er underlagt særregler for forvaltere av alternative investeringsfond. Regnskapet ble vedtatt av styret og daglig leder den 8. mars 2021.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og alle selskaper der morselskapet har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var én økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskap følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjene i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi av eiendeler i datterselskapet tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostprisen som ikke kan henføres til spesifikke eiendeler oppføres i konsernbalansen som goodwill. Minoritetsinteressene til tredjepart oppgis separat i konsernregnskapet og klassifiseres som en del av egenkapitalen. Balansen til utenlandske datterselskaper omregnes til dagskurs. Resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurser for året. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

#### Datterselskap

Datterselskap er foretak som kontrolleres av foretaket. Kontroll foreligger når foretaket har bestemmende innflytelse, over den finansielle og operasjonelle styringen av foretakene og derigjennom oppnår fordeler fra deres virksomhet. Ved vurdering av kontroll, tas det hensyn til potensielle stemmeretter som umiddelbart kan utøves eller konverteres. Finansregnskapene til datterforetakene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

#### Salgsinntekter

Salgsinntekter består av inntekter fra forvaltning av alternative investeringsfond samt aktiv forvaltning av mandater. Forvaltningsinntekter inntektsføres når det foreligger en ubetinget rett til å motta forvaltningshonorar. Der det foreligger usikkerhet rundt inntektens endelige størrelse vil prinsippet om beste estimat legges til grunn.

#### Vurdering og klassifisering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### Aksjer i datterselskaper

Datterselskaper er vurdert etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Kostmetoden innebærer at investeringen er vurdert til anskaffelseskost med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til antatt virkelig verdi når antatt gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført beløp. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Mottatt utbytte fra datterselskapene inntektsføres som finansinntekt i det året hvor utbytte er avsatt i avgivende selskap, dersom det er overveiende sannsynlig at utbyttet blir vedtatt og er opptjent i eierperioden.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta er bokført til transaksjonsdagens kurs.

#### Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende

Aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende som er klassifisert som omløpsmidler og som tilfredsstillt kravene i regnskapsloven §5-8, er vurdert til markedsverdi, med verdiendring over resultat. Øvrige aksjer, obligasjoner, sertifikater og lignende klassifisert som omløpsmidler, vurderes etter laveste verdis prinsipp. Andre aksjer klassifisert som anleggsmidler, er vurdert etter kostmetoden og nedskrives ved varig og vesentlig verdifall. Finansielle omløpsmidler som er finansielle valutaderivater balanseføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres.



---

## Incentive Holding AS

---

### Noter til regnskapet

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

#### Goodwill

Goodwill balanseføres og avskrives lineært over tre år. Selskapet balansefører både majoritetens og minoritetens andel av goodwill. Minoritetens andel av goodwill tillegges minoritetsinteressene.

#### Pensjoner

Konsernets pensjonsordning innebærer at det ytes et innskudd til de enkelte ansattes pensjonssparing. Innskuddets størrelse, sammen med den avkastning som oppnås på pensjonssparingen, bestemmer størrelsen på den fremtidige pensjonsytelsen. Konsernets forpliktelse for de ansattes pensjonssparing er fullt ut innfridd når innskuddet er betalt. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres som en del av lønnsrelaterte kostnader.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % for Incentive Holding AS og 25 % for Incentive AS på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort. Datterselskapet Incentive AS er underlagt reglene om finansskatt på lønn, og skattesats for betalbar skatt og utsatt skatt- og skattefordel er således 25 % for Incentive AS.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er basert på den indirekte metode.

#### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og svært likvide midler med ubetydelig renterisiko og opprinnelig forfall på tre måneder eller mindre.

#### Funksjonell valuta

Konsernregnskapet blir utarbeidet i norske kroner (NOK) som er den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet. Poster inkludert i regnskapene til datterselskap i konsernet blir opprinnelig ført i den funksjonelle valutaen, det vil si den valutaen som best reflekterer den økonomiske substansen i de underliggende hendelser og omstendigheter relevant for datterselskapet.

#### Resultat pr. aksje

Ved beregning av resultat pr. aksje er det for både morselskap og konsern benyttet gjennomsnittlig antall eksterne (totalt antall aksjer – egne aksjer) aksjer i morselskapet som grunnlag.



---

## Incentive Holding AS

---

### Noter til regnskapet

#### Note 2 – Risikostyring

Konsernet er eksponert for følgende risikoer;

##### *Markedsrisiko*

Konsernet er eksponert for generell markedsrisiko ved svingninger i tilgjengelig forvaltningskapital. Videre foreligger det selskaps-spesifikk risiko knyttet til konsernselskapenes forvaltning av kundenes porteføljer i verdipapirmarkedet da utilfredsstillende avkastning kan lede til betydelig redusert forvaltningsvolum og -honorarer.

##### *Finansiell risiko*

Finansiell risiko er vurdert til lav/moderat. Konsernets finansielle aktiva er primært plassert med lav/moderat risikoprofil, primært bankinnskudd og samt i fond forvaltet av selskapet. Konsernets egenkapital er ansett til å være tilstrekkelig innenfor ordinær forretningsdrift.

##### *Operasjonell risiko*

Konsernets operasjonelle risiko er styrt gjennom aksjeloven, lov om forvaltning av alternative investeringsfond («AIF-loven») og forskrifter fastsatt av Finanstilsynet med hjemmel i AIF-loven og verdipapirhandelloven. Risiko er knyttet til svikt i systemer og rutiner, samt bevisste eller ubevisste feil fra ansatte i konsernet. Det er i henhold til internkontrollforskriften, fastsatt av Finanstilsynet, søkt etablert veldefinerte og klare ansvarsforhold, videre er det utarbeidet rutinebeskrivelser herunder identifiserte nøkkelkontroller i selskapet for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre utarbeidet relevante beredskapsplaner for å håndtere eventuelle krisesituasjoner. Kontrollmiljøet er ytterligere styrket gjennom engasjement av intern revisor i datterselskapet, Incentive AS.

##### *Valutarisiko*

Konsernet er eksponert for valutarisiko da inntektene hovedsakelig er i USD og EUR. De enkelte selskap vurderer løpende eksponeringen og vurderer bruk av finansielle derivater for å redusere risikoen.

##### *Renterisiko*

Konsernet er eksponert for renterisiko knyttet til rente på bankinnskudd.

##### *Kredittrisiko*

Konsernet har ordinær kredittrisiko knyttet til fordringer mot og investeringer i fond forvaltet av datterselskapet samt til innskudd i banker.

#### Note 3 – Bankinnskudd og kassekreditter

I posten på henholdsvis NOK 499 723 i 2020 i mor og NOK 39 089 611 i konsernet, inngår bundne bankinnskudd på skattetrekkkontoen med kr. 0 for morselskapet og NOK 178 851 for konsernet per 31.12.2020. Av konsernets totale bankinnskudd er NOK 3 464 810 i valutaene USD, EUR og SEK. Konsernet hadde ingen klientmidler per 31.12.2020.



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 4 – Salgsinntekter

Morselskap			Konsern	
2019	2020		2020	2019
0	0	Forvaltningsinntekt	365 269 836	145 352 636
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>365 269 836</b>	<b>145 352 636</b>

Selskapet har kun ett virksomhetsområde.

#### Note 5 – Andre driftskostnader

Morselskap			Konsern	
2019	2020	Andre driftskostnader	2020	2019
0	0	Leie og supportavtaler	1 707 493	1 034 114
43 926	35 629	Honorar for økonomisk og juridisk bistand	2 217 154	2 369 206
130 112	130 112	Administrasjonshonorar	3 826 397	2 290 889
0	0	Distribusjonshonorar	3 333 623	1 255 409
3 101	44 428	Andre driftskostnader	4 002 861	3 554 368
<b>177 140</b>	<b>210 169</b>	<b>Totalt andre driftskostnader</b>	<b>15 087 528</b>	<b>10 503 986</b>

#### Note 6 – Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Morselskap			Konsern	
2019	2020	Lønnskostnader	2020	2019
0	0	Lønninger	9 193 188	7 879 020
0	0	Arbeidsgiveravgift	588 931	539 903
0	0	Finansskatt	217 571	191 455
0	0	Pensjonskostnader	363 796	356 254
0	0	Andre ytelser	64 498	154 433
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>10 427 984</b>	<b>9 121 065</b>
0	0	Gjennomsnittlig antall årsverk	4,0	4,0



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

Utbetalte godtgjørelser	Lønn	Pensjons- kostnad	Bonus	Annen godtgjørelse
Adm. dir. Svein Rune Høgset	1 804 184	174 160	0	11 392

Adm. dir er ansatt i datterselskapet Incentive AS. Morselskapet har ingen ansatte og ingen lønnskostnader. Det foreligger ingen sluttavtaler for ledende ansatte eller styremedlemmer i konsernet. Administrerende direktør inngår i selskapets generelle bonusordning.

Ledende ansatte, ansatte med kontrollopgaver og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering skal, i henhold til Incentive AS sin vedtatte godtgjørelsesordning, ikke motta variabel godtgjørelse. Det er ikke utbetalt variabel godtgjørelse i konsernet for verken året eller fjoråret.

#### Styrehonorar

Det er utbetalt NOK 150 000 i styrehonorar i 2020 i konsernet.

#### Godtgjørelser klassifisert som andre driftskostnader

##### Revisor

Morselskap		Revisor	Konsern	
2019	2020		2020	2019
43 926	35 629	Kostnadsført honorar for revisjonstjenester	283 803	248 374
0	0	Internrevisjon	95 686	0
<b>43 926</b>	<b>35 629</b>	<b>Sum kostnadsført revisjonshonorar</b>	<b>379 489</b>	<b>248 374</b>
0	0	Honorar skatte- og avgiftsrådgivning	0	0
0	0	Hvorav andre attestasjonstjenester	40 186	24 988
0	0	Hvorav andre ikke revisjonstjenester	0	0

Alle beløp er inklusiv mva. For ytterligere spesifisering av andre driftskostnader, se note 5.



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 7 – Annen finansinntekt og -kostnad

2019	Morselskap		Konsern	
	2019	2020	2020	2019
3 129	8 002	Valutagevinst	10 316 037	3 400 099
-4 462	-2 862	Valutatap	-4 569 713	-2 324 271
<b>-1 333</b>	<b>5 140</b>	<b>Netto agiogevinst/agiotap (-)</b>	<b>5 746 324</b>	<b>1 075 828</b>

Valutagevinst er inkludert i regnskapslinjen Annen finansinntekt. Valutatap er inkludert i regnskapslinjen Annen finanskostnad.

Morselskapet har i 2020 mottatt utbytte på kr. 482 652 fra selskapet Sector Asset Management AS. Gevinsten inngår i regnskapslinjen Annen finansinntekt i morselskapet.

#### Note 8 – Pensjonskostnader og -forpliktelser

Konsernets ansatte er omfattet av en innskuddsbasert pensjonsordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Det er 2 ansatte i norsk pensjonsordning og 2 i svensk pensjonsordningen i konsernet. Det foreligger derfor ingen forpliktelse knyttet til pensjoner. Kostnader knyttet til denne ordningen er vist i note 6.



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 9 – Varige driftsmidler

<b>Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende</b>	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Anskaffelseskost 01.01.2020	0	1 288 474
Tilgang	0	570 567
Avgang	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020</b>	<b>0</b>	<b>1 859 041</b>
Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2020	0	175 680
Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2020	0	540 765
<b>Balanse ført verdi 31.12.2020</b>	<b>0</b>	<b>1 318 276</b>
Årets avskrivninger	0	365 085
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid **	3-5 år	3-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
<b>Forskning/utv., konsesjoner, goodwill</b>	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Anskaffelseskost 01.01.2020	0	170 059
Tilgang	0	0
Avgang	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020</b>	<b>0</b>	<b>170 059</b>
Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2020	0	155 890
Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2020	0	170 059
<b>Balanse ført verdi 31.12.2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets avskrivninger	0	14 169
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid	3 år	3 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

#### Note 10 – Datterselskap

	<b>Anskaffelseskost</b>	<b>Balanseført verdi</b>	<b>Inntektsført utbytte/ konsernbidrag 2020</b>
Incentive AS	10 553 928	10 553 928	230 048 806
<b>Sum datterselskaper</b>	<b>10 553 928</b>	<b>10 553 928</b>	<b>230 048 806</b>



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 11 – Aksjer og andeler

Anleggsaksjer	Anskaffelses- kost IB	Anskaffelses- kost UB	Bokført verdi		2020
			IB	UB	Mottatt utbytte
Sector Asset Management AS	5 952 708	5 952 708	0	5 952 708	482 652
<b>Sum anleggsaksjer</b>	<b>5 952 708</b>	<b>5 952 708</b>	<b>0</b>	<b>5 952 708</b>	<b>482 652</b>

#### Konsern

Anleggsaksjer	Anskaffelses- kost IB	Anskaffelses- kost UB	Bokført verdi		2020
			IB	UB	Mottatt utbytte
Sector Asset Management AS	5 952 708	5 952 708	5 952 708	5 952 708	482 652
Incentive Active Value	2 000 000	2 000 000	2 719 338	3 062 202	
Incentive Active Value Long Only	7 090 685	36 463 056	9 330 615	49 586 767	
<b>Sum anleggsaksjer</b>	<b>15 043 393</b>	<b>44 415 764</b>	<b>18 002 661</b>	<b>58 601 677</b>	<b>482 652</b>

Datterselskapet, Incentive AS, har i februar 2021 solgt andeler i Incentive Active Value Long Only fund til eierne av Incentive Holding AS til markedskurs EUR 3 819 174. Andelene var bokført til EUR 3 761 689 (NOK 39 382 402) per 31.12.2020.

#### Note 12 – Morselskapets mellomværende med selskaper i samme konsern

	2020	2019
Avsatt utbytte/KB fra Incentive AS	193 961 123	88 053 234
<b>Sum fordringer på konsernselskap</b>	<b>193 961 123</b>	<b>88 053 234</b>

**Incentive Holding AS****Noter til regnskapet****Note 13 – Skatt**

<b>Morselskap</b>		<b>Konsern</b>		
<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
0	0	Betalbar skatt på årets resultat	85 911 705	31 682 539
0	0	Endring utsatt skatt	562 002	180 028
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>86 473 707</b>	<b>31 862 567</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Svensk filial skattekostnad	-135 667	-133 346
0	0	<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>86 338 040</b>	<b>31 729 221</b>
<b>Avstemming skattekostnad mot resultat før skatt:</b>				
0	0	Årets totale skattekostnad	86 338 041	31 729 221
19 438 698	50 716 334	22% av resultat før skatt/25 % i datter	89 241 839	32 542 421
<b>-19 438 698</b>	<b>-50 716 334</b>	<b>Differanse på grunn av permanente forskjeller og ikke bokført utsatt skattefordel</b>	<b>-2 903 798</b>	<b>-813 201</b>
<b>2019</b>				
<b>2020</b>		<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
0	0	Betalbar skatt på årets resultat i Norge	85 776 038	31 549 193
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum betalbar skatt i Norge</b>	<b>85 776 038</b>	<b>31 549 193</b>
0	0	Svensk filial betalbar skatt	135 667	215 330
0	0	<b>Total betalbar skatt balanseført</b>	<b>85 911 705</b>	<b>31 764 523</b>
<b>2019</b>				
<b>2020</b>		<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Forskjeller som utlignes:</b>				
0	0	Anleggsmidler	154 358	204 438
0	0	RM avsetninger	2 766 091	468 001
0	0	Gevinst- og tapskonto	0	0
0	0	Midl. forskjeller finansielle instrumenter	0	0
0	0	Andre forskjeller	0	0
0	0	Underskudd til fremføring	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum forskjeller</b>	<b>2 920 449</b>	<b>672 439</b>
0	0	Netto utsatt skattefordel (-)	730 112	168 110
0	0	Nedvurdering utsatt skattefordel	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Balanseført utsatt skatt</b>	<b>730 112</b>	<b>168 110</b>

Underskudd til fremføring kan fremføres i ubegrenset tid. Incentive Holding AS er et holdingselskap og vil primært ha inntekter innenfor fritaksmodellen. På bakgrunn av dette er det i utgangspunktet blitt vurdert til å ikke foreligge grunnlag for bokføring av utsatt skattefordel i morselskapet. Incentive Holding AS kan imidlertid motta konsernbidrag fra sitt datterselskap for utnyttelse av skattefordel. Morselskapet har mottatt kr 198 356 i konsernbidrag fra datterselskapet Incentive AS i 2020 slik at skattemessig tap i morselskapet er utnyttet i sin helhet. Datterselskapet Incentive AS balansefører evt. utsatt skattefordel, da det anses sannsynlig at fremførbart underskudd kan utnyttes gjennom fremtidig inntjening. Incentive AS har ved utgangen av året ingen utsatt skattefordel, kun balanseført utsatt skatt.



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 14 - Egenkapital

##### Morselskap

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>223 200</b>	<b>9 052 079</b>	<b>7 755 182</b>	<b>17 030 461</b>
Årets resultat			230 318 623	230 318 623
Årets foreslåtte utbytte			-193 960 800	-193 960 800
Kapitalforhøyelse				0
Ekstraordinært utbytte			-36 381 600	-36 381 600
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>223 200</b>	<b>9 052 079</b>	<b>7 731 403</b>	<b>17 006 682</b>

##### Konsern

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Min. Int.	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>223 200</b>	<b>9 052 079</b>	<b>8 388 975</b>	<b>1 241 395</b>	<b>18 905 649</b>
Årets resultat			243 630 651	26 998 663	270 629 313
Omregningsdifferanser filial			117 356	13 026	130 382
Ekstraordinært utbytte Incentive AS				-4 004 317	-4 004 317
Ekstraordinært utbytte Incentive Holding AS			-36 381 600		-36 381 600
Årets foreslåtte utbytte fra morselskapet			-193 960 800		-193 960 800
Utbytte til minoritetsaksjonærer				-21 517 233	-21 517 233
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>223 200</b>	<b>9 052 079</b>	<b>21 794 584</b>	<b>2 731 533</b>	<b>33 801 396</b>

#### Note 15 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	Antall aksjer	Pålydende
A-aksjer	31 200	1
B-aksjer	192 000	1
<b>Sum</b>	<b>223 200</b>	<b>1</b>



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

Aksjonærene i Incentive Holding AS per 31.12.2020 var:

	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Høgset Holding AS	79 200	35,48 %	78,18 %
AS H Kopp & Co	48 000	21,51 %	7,27 %
EMMO Capital AS	48 000	21,51 %	7,27 %
Charles Jacob Holding AB	48 000	21,51 %	7,27 %
<b>Sum</b>	<b>223 200</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Aksjer eiet direkte eller indirekte av medlemmer i styret, av administrerende direktør eller av nærstående knyttet til disse:

#### Navn

Svein Rune Høgset	Styreleder	79 200
Mikael Berglund	Styremedlem	48 000
Dan Niklas Antman	Styremedlem	48 000
Hermann Alexander Kopp	Styremedlem	48 000

#### Note 16 – Resultat per aksje

Resultat per utestående aksje per 31. desember på henholdsvis kr 1 031,89 i morselskapet og kr. 1 091,53 i konsernet er basert på resultatet som henføres til ordinære eksterne aksjer på kr. 230 318 623 i selskapsregnskapet og kr. 243 628 957 majoritetens andel av konsernresultatet og vektet gjennomsnittlig antall av utestående ordinære eksterne aksjer gjennom 2020 beregnet til 223 200.

#### Note 17 – Andre fordringer

Morselskap			Konsern	
2019	2020		2020	2019
0	0	Påløpte forvaltningsinntekter	241 977 248	87 710 478
0	0	Øvrige fordringer/forskuddsbetalinger	951 773	925 850
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum andre fordringer</b>	<b>242 929 021</b>	<b>88 636 328</b>
0	0	Fordringer i valuta	241 977 248	87 710 478

#### Note: 18 – Finansielle derivater

Selskapet hadde pr. 31. desember 2020, inngått valutakontrakter for salg USD/EUR mot NOK med forfall 10.02.2021 til nominell verdi USD 4 496 000 og EUR 20 826 000. Valutakontraktene var verdsatt og balanseført til markedsverdi NOK 2 766 091 ved årsslutt 2020.

Selskapet hadde pr. 31. desember 2019, inngått valutakontrakter for salg USD/EUR mot NOK med forfall 10.02.2020 til nominell verdi USD 1 210 000 og EUR 6 570 000. Valutakontraktene var verdsatt og balanseført til markedsverdi NOK 468 000 ved årsslutt 2019.

Markedsværdi er basert på forskjellen mellom valutakurs på kontrakter og Danske Bank sluttkurs.



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note: 19 – Kapitaldekning

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Aksjekapital	223 200	223 200
Overkursfond	9 052 079	9 052 079
Annen egenkapital	21 794 584	8 388 975
Minoritetsinteresser	2 731 533	1 241 395
<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>33 801 396</b>	<b>18 905 649</b>
Immaterielle eiendeler	-	14 168
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>33 801 396</b>	<b>18 891 481</b>
<b>Kapitaldekning</b>		
Selskapets kapitalkrav vil være det høyeste av følgende beregninger:		
1) Faste kostnader i fjor	12 403 204	8 806 474
<b>Kapitalkrav tilsvarende 25% av beregningsgrunnla</b>	<b>3 100 801</b>	<b>2 201 619</b>
2) Kredittesponering (risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsporteføljen)	313 613 652	116 963 227
Markedseksposering (valuta)	26 731 625	31 998 176
<b>Sum beregningsgrunnlag</b>	<b>340 345 278</b>	<b>148 961 403</b>
<b>Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag</b>	<b>27 227 622</b>	<b>11 916 912</b>
3) Startkapitalkrav	1 308 668	1 233 163
0,02 % av forvaltet kapital over 250 mill. EUR	2 304 525	2 013 290
<b>Startkapitalkrav</b>	<b>3 613 193</b>	<b>3 246 453</b>
Gjeldene kapitalkrav	27 227 622	11 916 912
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>6 573 774</b>	<b>6 974 569</b>
Kapitaldekningsprosent (i % av beregningsgrunnlag)	9,9 %	12,7 %



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Beregning av faste kostnader

For 2021 vil følgende faste kostnader fra 2020 bli lagt grunn for beregning av kapitalkrav:

	2020	2019
Sum inntekter (inkl. finansinntekter)	387 477 027	151 780 733
Negativt resultat før skatt	-	-
Positivt resultat før skatt	356 967 354	129 865 204
Variabel bonus til ansatte	-	-
Ekstraordinære kostnader	-	-
Andre variable kostnader	12 748 633	9 512 325
Sum grunnlag faste kostnader	17 761 040	12 403 204
25 % av faste kostnader	4 440 260	3 100 801

I 2020 er prinsippet endret fra at beregning er basert på det konsesjonsbelagte datterselskapet Incentive AS til å være basert på konsernets faste kostnader.

#### Note: 20 – Årsresultat i prosent av forvaltningskapital

	2020	2019
Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital	2,2 %	1,1 %

Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet som gjennomsnittlig forvaltningskapital omregnet fra USD per månedsslutt med Norges-Bank gjennomsnittskurs for året, 9,4004 for 2020 og 8,8037 for 2019.

#### Note: 21 – Hendelser etter balansedato

Datterselskapet, Incentive AS, har i februar 2021 solgt andeler i Incentive Active Value Long Only fund til eierne av Incentive Holding AS til markeds kurs EUR 3 819 174. Andelene var bokført til EUR 3 761 689 (NOK 39 382 402) per 31.12.2020.



## 2020-12-31 Incentive Holding AS årsregnskap (for sign)

Final Audit Report

2021-03-08


Created:	2021-03-08
By:	Gudrid Eide (ge@sector.no)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAH6tTjOYxzhXHy_-SmZZrtM9KGvUmsj09


### "2020-12-31 Incentive Holding AS årsregnskap (for sign)" Histor y


- Document created by Gudrid Eide (ge@sector.no)  
2021-03-08 - 3:02:25 PM GMT - IP address: 217.170.136.21
- Document emailed to Svein R Høgset (sh@incentive.com) for signature  
2021-03-08 - 3:05:45 PM GMT
- Email viewed by Svein R Høgset (sh@incentive.com)  
2021-03-08 - 3:06:15 PM GMT - IP address: 217.170.136.14
- Document e-signed by Svein R Høgset (sh@incentive.com)  
Signature Date: 2021-03-08 - 3:08:32 PM GMT - Time Source: server- IP address: 217.170.136.14
- Document emailed to Alexander Kopp (ak@incentive.com) for signature  
2021-03-08 - 3:08:34 PM GMT
- Email viewed by Alexander Kopp (ak@incentive.com)  
2021-03-08 - 3:10:32 PM GMT - IP address: 46.212.6.177
- Document e-signed by Alexander Kopp (ak@incentive.com)  
Signature Date: 2021-03-08 - 3:11:09 PM GMT - Time Source: server- IP address: 46.212.6.177
- Document emailed to Mikael Berglund (mb@incentive.com) for signature  
2021-03-08 - 3:11:11 PM GMT
- Email viewed by Mikael Berglund (mb@incentive.com)  
2021-03-08 - 3:33:30 PM GMT - IP address: 217.170.136.15
- Document e-signed by Mikael Berglund (mb@incentive.com)  
Signature Date: 2021-03-08 - 3:34:40 PM GMT - Time Source: server- IP address: 217.170.136.15






 Document emailed to Dan Niklas Antman (na@incentive.com) for signature  
2021-03-08 - 3:34:42 PM GMT

 Email viewed by Dan Niklas Antman (na@incentive.com)  
2021-03-08 - 3:35:01 PM GMT- IP address: 151.236.201.72

 Document e-signed by Dan Niklas Antman (na@incentive.com)  
Signature Date: 2021-03-08 - 3:37:24 PM GMT - Time Source: server- IP address: 151.236.201.72

 Agreement completed.  
2021-03-08 - 3:37:24 PM GMT





Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Incentive Holding AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Incentive Holding AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke



Building a better  
working world

vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Perneo Dokumentnøkkel: J010M-MJVC5-8XIV-OLXXE-60QBZ-IT01Z



Building a better  
working world

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 8. mars 2021  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Finn Ole Edstrøm  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: J010M-MUVCS-8XIV-OLXXE-60QBZ-IT0IZ



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Finn Ole Stephansen-Smith Edstrøm

Partner

Serienummer: 9578-5995-4-951045

IP: 109.189.xxx.xxx

2021-03-08 14:51:49Z



Penneo Dokumentnøkkel: J010M-MUVCS-8XIV-OLXXE-600BZ-IT0IZ

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>