



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 979 711 360  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NEF KAPITALFORVALTNING AS  
Forretningsadresse: Munkedamsveien 45  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: AXERA BUSINESS MANAGEMENT AS

Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 23.03.2023



Brønnøysundregistrene

# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2021 for 979711360

---

Postadresse: 8910 Brønnøysund

Telefoner: Opplysningstelefonen 75 00 75 00 Telefaks 75 00 75 05

E-post: [firmapost@brreg.no](mailto:firmapost@brreg.no) Internett: [www.brreg.no](http://www.brreg.no)

Organisasjonsnummer: 974 760 673



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar		9 850 590	4 322 575
Annen driftsinntekt			2 904
<b>Sum inntekter</b>		<b>9 850 590</b>	<b>4 325 479</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2, 3	5 504 644	5 047 708
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	1 559	
Annen driftskostnad	3, 11	2 256 633	1 830 427
<b>Sum kostnader</b>		<b>7 762 837</b>	<b>6 878 135</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 087 753</b>	<b>-2 552 656</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	5 626	5 825
Annen renteinntekt		15	19 370
Annen finansinntekt		10	33
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>5 651</b>	<b>25 228</b>
Annen rentekostnad		434	21
Annen finanskostnad		1 002	232
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 436</b>	<b>253</b>
<b>Netto finans</b>		<b>4 215</b>	<b>24 975</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap	7,7	2 091 968	-2 527 682
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	9	26 510	
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>26 510</b>	
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	5	231 478	225 852
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>231 478</b>	<b>225 852</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>257 988</b>	<b>225 852</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		1 661 407	414 009
Andre kortsiktige fordringer		212 458	164 473
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 873 865</b>	<b>578 481</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	4 709 836	3 135 225
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>4 709 836</b>	<b>3 135 225</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>6 583 701</b>	<b>3 713 706</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 841 689</b>	<b>3 939 559</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4, 7	23 981 100	23 795 200



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Overkurs	7	39 765 385	39 451 285
Annen innskutt egenkapital	7	577 778	577 778
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>64 324 263</b>	<b>63 824 263</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	7	58 711 027	60 802 995
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-58 711 027</b>	<b>-60 802 995</b>
<b>Sum egenkapital</b>	7, 10	<b>5 613 236</b>	<b>3 021 268</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		183 135	174 971
Skyldig offentlige avgifter		468 591	339 641
Annen kortsiktig gjeld		576 727	403 679
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 228 453</b>	<b>918 291</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 228 453</b>	<b>918 291</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>6 841 689</b>	<b>3 939 559</b>



# Årsregnskap 2021

## NEF Kapitalforvaltning AS

Org.nr.: 979 711 360

UTARBEIDET AV:





## Årsberetning 2021 NEF Kapitalforvaltning AS

### Virksomhetens art og hvor den drives

NEF Kapitalforvaltning AS er et verdipapirforetak. Selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å drive porteføljeforvaltning, samt oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter. Selskapets forretningskontor er i Oslo.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

### Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet hadde 5 ansatte ved årets slutt. Det var per 31.12.21 ingen kvinner ansatt i selskapet. Styret arbeider med utgangspunkt i at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn. Selskapets styre består av 3 menn.

### Sykefravær

Selskapet har ikke hatt sykefravær i 2021.

### Ytre Miljø

Virksomhetens bransje medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

### Forskning og utviklingsaktiviteter

Selskapet har ikke hatt utgifter til forskning og utvikling i 2021.

### Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Resultatet i 2021 var kr 2.091.968,-, mot et resultat på kr -2.527.682,- i 2020.

Totalkapitalen var ved utgangen av året kr. 6.841.689,-, sammenlignet med kr 3.939.559,- året før.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2021 var 82% sammenlignet med 76,7 % pr. 31.12.2020. Selskapet anses å ha tilstrekkelig likviditet til å dekke fremtidige forpliktelser og antas å være fullfinansiert for 2022. Selskapet er underlagt kapitalkrav knyttet til sin virksomhet.

Selskapet har hatt en vesentlig økning i forvaltningskapital og dermed inntekter gjennom året, dette uten en tilsvarende økning i kostnader. Det har resultert i et positivt resultat og løpende inntekter fremover som overstiger kostnadene. Selskapet er således godt rustet til å levere positive resultater fremover, så lenge aksjemarkedet ikke faller vesentlig eller kunder foretar store uttak av kapital.

Selskapet mener at årsregnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.



## Risikoforhold

### Operasjonell Risiko

NEF har skriftlige rutiner og instruksjoner for utøvelse av virksomheten. Disse skal sørge for etterlevelse av gjeldende regelverk som selskapet er underlagt, samt begrense operasjonell risiko. Daglig leder skal påse at interne rutiner og instruksjoner blir etterlevd og arbeide med utviklingen av disse i samarbeid med Compliance Officer. Rutiner og instruksjoner er sist oppdatert i september 2021 i samarbeid med advokatfirmaet Wiersholm.

### Markedsrisiko

Langvarig svak avkastning i aksje- og råvaremarkedene vil kunne påvirke selskapets videre utvikling. Selskapet er i liten grad direkte eksponert for valutarisiko. Styret vurderer selskapets markedsrisiko til å være moderat.

### Likviditetsrisiko

Selskapet har pr. 31.12.2021 en tilfredsstillende egenkapital og likviditet. Selskapet kan likevel måtte gjennomføre tilførsel av kapital i 2022, gitt svak utvikling i aksjemarkedet og/ eller store uttak av forvaltningskapital. Selskapet har ikke rentebærende gjeld, andre rentebærende gjeldsposter eller behov for å trekke på kassekreditt. Likviditetsrisikoen betraktes som begrenset.


### Kredittrisiko

Alle inntekter til selskapet trekkes i henhold til avtale med kunden fra markedsverdien på kundens investering. Kredittrisikoen betraktes på dette grunnlag som lav.

Oslo, 14. mars 2022



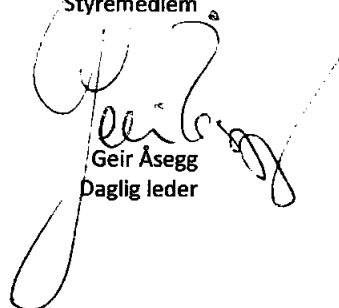
Thomas Ramberg  
Styreleder



Arne Norum  
Styremedlem



Bjørn Edmund Geffe  
Styremedlem



Geir Åsegg  
Daglig leder



<b>NEF Kapitalforvaltning AS</b>		<b>Resultatregnskap</b>	
	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Driftsinntekter</b>			
Forvaltningshonorar		9 850 590	4 322 575
Annen driftsinntekt		0	2 904
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>9 850 590</b>	<b>4 325 479</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	2, 3	5 504 644	5 047 708
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	1 559	0
Annen driftskostnad	3, 11	2 256 633	1 830 427
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>7 762 837</b>	<b>6 878 135</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 087 753</b>	<b>-2 552 656</b>
<b>Finansposter</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	5 626	5 825
Annen renteinntekt		15	19 370
Annen finansinntekt		10	33
Annen rentekostnad		434	21
Annen finanskostnad		1 002	232
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>4 215</b>	<b>24 975</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til dekning av tidligere udekket tap	7	2 091 968	0
Overført til udekket tap	7	0	2 527 682
<b>Sum overføringer</b>		<b>2 091 968</b>	<b>-2 527 682</b>

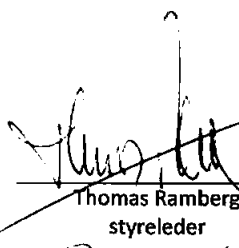


<b>NEF Kapitalforvaltning AS</b>		<b>Balanse</b>	
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	9	26 510	0
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>26 510</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle driftsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	5	231 478	225 852
<b>Sum finansielle driftsmidler</b>		<b>231 478</b>	<b>225 852</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>257 988</b>	<b>225 852</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		1 661 407	414 009
Andre kortsiktige fordringer		212 458	164 473
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 873 865</b>	<b>578 481</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	4 709 836	3 135 225
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>6 583 701</b>	<b>3 713 706</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>6 841 689</b>	<b>3 939 559</b>



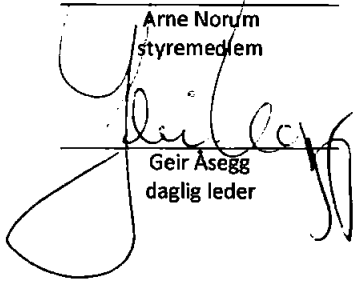
NEF Kapitalforvaltning AS		Balanse	
Egenkapital og gjeld	Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4, 7	23 981 100	23 795 200
Overkurs	7	39 765 385	39 451 285
Annen innskutt egenkapital	7	577 778	577 778
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>64 324 263</b>	<b>63 824 263</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	7	-58 711 027	-60 802 995
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-58 711 027</b>	<b>-60 802 995</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 10</b>	<b>5 613 236</b>	<b>3 021 268</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		183 135	174 971
Skyldig offentlige avgifter		468 591	339 641
Annen kortsiktig gjeld		576 727	403 679
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 228 453</b>	<b>918 291</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 228 453</b>	<b>918 291</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>6 841 689</b>	<b>3 939 559</b>

Oslo, 14.03.2022  
Styret i NEF Kapitalforvaltning AS

  
Thomas Ramberg  
styreleder

  
Bjørn Edmund Gefle  
styremedlem

  
Arne Norum  
styremedlem

  
Geir Åsegg  
daglig leder



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2021

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt i samsvar med regnskapslovens bestemmelse og god regnskapsskikk. Videre er årsregnskapet satt opp i samsvar med Forskrift av 23.08.199 nr 957 om årsregnskap for verdipapirforetak.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper som det redegjøres for nedenfor.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

#### Driftsinntekter

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres. Inntekter fra aktiv forvaltning beregnes basert på observerbare markedsv verdier og størrelsen på forvaltet kapital.

#### Sikringsvurdering og porteføljevurdering

Selskapet har ikke regnskapsposter som er underlagt sikringsvurdering eller porteføljevurdering.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % (grunnet finansforetak) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig 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 ikke.



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2021

### Note 2 Lønnskostnader

Lønnskostnader	2021	2020
Lønn	4 264 197	3 998 459
Arbeidsgiveravgift	632 364	558 006
Finansskatt	224 331	209 362
Pensjonskostnader	166 463	158 897
Andre lønnsrelaterte ytelser	217 289	122 985
Sum	5 504 644	5 047 708

Selskapet har i 2021 sysselsatt 4 årsverk.

Selskapet har opprettet pliktig tjenstepensjon etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

### Note 3 Ytelser/godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

#### Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styre
Lønn	1 239 769	0
Styrehonorar	0	275 000
Pensjonskostnader	58 826	0
Annen godtgjørelse	21 612	0
Sum	1 320 207	275 000

Daglig leder har rett på følgende ytelser:

\* 2,5% av aksjene i NEF Kapitalforvaltning AS eller Heimdall Kapital AS til 10 øre pr aksje til enhver tid.

\* 2,5% av aksjer i NEF Kapitalforvaltning AS eller Heimdall Kapital AS til 10 øre pr aksje ved positivt resultat for NEF Kapitalforvaltning AS.

Det foreligger ingen avtaler om bonuser, overskuddsdelinger eller særskilt vederlagt ved opphør eller endring av vervet for styrets leder.

#### Godtgjørelse til revisor

Det er i 2021 kostnadsført kr. 196.500 (inkl. mva) til revisjonshonorar, dette fordeler seg slik:

Lovpålagt revisjon	104 625
Annen bistand	91 875
Sum	196 500

### Note 4 Antall aksjer, aksjeeiere mv

Aksjekapital	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	18 590 000	1,29	23 981 100

Alle aksjene gir samme rettigheter i selskapet.

Selskapet hadde 1 aksjonærer pr. 31.12.2021.

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel
Heimdall Kapital AS	18 590 000	100,0 %
Totalt antall aksjer	18 590 000	100,0 %



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2021

### Note 5 Mellomværende med aksjonær

	2021	2020
Langsiktig fordring på aksjonær	231 478	225 852

Lånet er renteberegnet med 3 MND NIBOR + 2% margin, i henhold til låneavtalen.  
Lånet løper til det blir sagt opp.

### Note 6 Skatt

Fordeling av skattekostnaden:

	2021	2020
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skattesats ved beregning av betalbar skatt 25 % 25 %

	2021	2020
Regnskapsmessig resultat før skatt	2 091 968	-2 527 682
Permanente forskjeller	38 397	9 050
Endring midlertidige forskjeller	-33 868	-23 712
Anvendt underskudd til fremføring	-2 096 497	0
<b>Skattepliktig resultat</b>	<b>0</b>	<b>-2 542 344</b>

### Midlertidige forskjeller

	2021	2020
Driftsmidler	-26 716	-60 584
Underskudd til fremføring	-139 847 151	-141 943 648
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-139 873 866</b>	<b>-142 004 231</b>
Skattereduserene forskjeller som ikke utlignes	-139 873 866	-142 004 231
<b>Grunnlag beregning utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto utsatt skattefordel (-)/forpliktelse (+)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skattesats ved beregning av utsatt skattefordel-/forpliktelse 25 % 25 %  
Utsatt skattefordel er ikke bokført i regnskapet.



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2021

### Note 7 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innsk. EK	Annen EK/ udekket tap	Sum
Egenkapital 01.01.	23 795 200	39 451 285	577 778	-60 802 995	3 021 268
Kap.forhøyelse 20.01.21	185 900	314 100	0	0	500 000
Årets resultat	0	0	0	2 091 968	2 091 968
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>23 981 100</b>	<b>39 765 385</b>	<b>577 778</b>	<b>-58 711 027</b>	<b>5 613 236</b>

### Note 8 Bankinnskudd

	2021	2020
Bundne skattetrekkmidler:	299 039	215 522

### Note 9 Varige driftsmidler

	Inventar og utstyr	SUM
Anskaffelseskost 01.01.21	0	0
Tilgang	28 070	28 070
Avgang	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.21</b>	<b>28 070</b>	<b>28 070</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.21	1 559	1 559
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.21	0	0
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.21</b>	<b>26 510</b>	<b>26 510</b>
Årets avskrivninger	1 559	1 559
Årets nedskrivninger	0	0

### Note 10 Kapitaldekning

	2021	2020
Ansvarlig kapital		
Egenkapital	5 613 236	3 021 268
Utsatt skattefordel	0	0
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>5 613 236</b>	<b>3 021 268</b>



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2021

### (i) Kapitalkrav - Ansvarlig kapital minimum 25 % av faste kostnader

Faste kostnader	2021	2020
Sum inntekter	9 850 590	4 325 479
Negativt resultat før skatt	0	-2 091 968
<b>Sum fast kostnader</b>	<b>9 850 590</b>	<b>2 233 511</b>
Krav ansvarlig kapital som andel av faste kostnader	25 %	25 %
Krav ansvarlig kapital	2 462 648	558 378
<b>Over(+)/underdekning (-) ansvarlig kapital</b>	<b>3 150 589</b>	<b>2 462 890</b>

### (ii) Kapitalkrav - 8 % av risikovektet kapital

Risikovektet kapital	20 %	100 %	2021	2020
Bankinnskudd	4 709 836		941 967	627 045
Anleggsmidler		257 988	257 988	225 852
Øvrige fordringer		1 873 865	1 873 865	578 481
<b>Sum risikovektet kapital</b>	<b>4 709 836</b>	<b>2 131 853</b>	<b>3 073 820</b>	<b>1 431 378</b>
Kapitalkrav tilsvarende 8 % av beregningsgrunnlag	245 906	114 510		
<b>Over(+)/underdekning (-) ansvarlig kapital</b>	<b>5 367 330</b>	<b>2 906 758</b>		

### (iii) Kapitalkrav - Ansvarlig kapital minimum 125 EUR

Startkapitalkrav	2021	2020
Minimumskrav til kapital, EUR	125 000	125 000
EUR/NOK 31.12.2021/-20	9,99	10,47
Minimumskrav til kapital, NOK	1 248 600	1 308 788
<b>Over(+)/underdekning (-) ansvarlig kapital</b>	<b>4 364 636</b>	<b>1 712 481</b>

## Note 11 Andre driftskostnader

Husleie for 2021 var kr 424.884. Husleien KPI-reguleres årlig. Leiekontrakten er løpende med 3 måneders oppsigelse.

## Note 12 Konsernregnskap

Morselskapet Heimdall Kapital AS utarbeider konsernregnskap der NEF Kapitalforvaltning og Heimdall Invest AS er inkludert.

Konsernregnskapet kan fås utlevert på Heimdall Kapital AS sin registrerte adresse i Brønnøysund.



## Kontantstrømoppstilling - indirekte modell

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	2 091 968	-2 527 681
+/- Endring i kundefordringer	-1 247 398	-62 125
+/- Endring i leverandørgjeld	8 164	50 784
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	254 013	-108 677
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 108 306	-2 647 699
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Endring konsernmellomværende	-5 626	-5 825
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-33 695	-5 825
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
+ Innbetaling av egenkapital	500 000	500 000
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	500 000	500 000
+/- Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0
= <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	1 574 611	-2 153 524
+ Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 135 225	5 288 750
= <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	4 709 836	3 135 226



BDO AS  
Munkedamsveien 45  
Postboks 1704 Vika  
0121 Oslo

## Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Nef Kapitalforvaltning AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nef Kapitalforvaltning AS.

#### Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2021
- Resultatregnskap 2021
- Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

#### Etter vår mening:

- Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 utilsiktede 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

### 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 utilsiktede 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 regnskapsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.



For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Yngve Gjethammer  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: KSW6O-WZEF-VZQE-WQ67V-0AFUP-07Q47



# 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."

## Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-03-14 19:10:10 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: KSW6O-WZESF-VZEQE-WQ67V-0AFUP-07Q47

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>