



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### 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: 15.03.2022

### 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, 22.06.2023



## Resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                 | Note | 2021               | 2020               |
|----------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                      |      |                    |                    |
| <b>Kostnader</b>                             |      |                    |                    |
| Annen driftskostnad                          | 5    | 267 489            | 210 169            |
| <b>Sum kostnader</b>                         |      | <b>267 489</b>     | <b>210 169</b>     |
| <b>Driftsresultat</b>                        |      | <b>-267 489</b>    | <b>-210 169</b>    |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>    |      |                    |                    |
| Inntekt på investering i datterselskap       | 10   | 143 684 024        | 230 048 806        |
| Annen renteinntekt                           |      | 0                  | 143                |
| Annen finansinntekt                          | 7    | 2 684 738          | 490 654            |
| <b>Sum finansinntekter</b>                   |      | <b>146 368 762</b> | <b>230 539 603</b> |
| Annen rentekostnad                           |      | 0                  | 7 949              |
| Annen finanskostnad                          | 7    | 6 950              | 2 862              |
| <b>Sum finanskostnader</b>                   |      | <b>6 950</b>       | <b>10 811</b>      |
| <b>Netto finans</b>                          |      | <b>146 361 812</b> | <b>230 528 792</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>   |      | <b>146 094 323</b> | <b>230 318 623</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat           | 13   | 0                  | 0                  |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b> |      | <b>146 094 323</b> | <b>230 318 623</b> |
| <b>Årsresultat</b>                           |      | <b>146 094 323</b> | <b>230 318 623</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>         |      |                    |                    |
| Ordinært utbytte                             |      | 93 744 000         | 193 960 800        |
| Ekstraordinært utbytte                       |      | 52 005 600         |                    |
| Overføringer til/fra annen egenkapital       |      | 344 723            | 36 357 823         |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>     | 14   | <b>146 094 323</b> | <b>230 318 623</b> |



## Balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note  | 2021               | 2020               |
|------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <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         |
| Investering 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    | 87 516 424         | 193 961 123        |
| <b>Sum fordringer</b>                          |       | <b>87 516 424</b>  | <b>193 961 123</b> |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |       |                    |                    |
| Bankinnskudd, kontanter ol.                    | 3     | 7 072 346          | 499 723            |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |       | <b>7 072 346</b>   | <b>499 723</b>     |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |       | <b>94 588 770</b>  | <b>194 460 846</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |       | <b>111 095 406</b> | <b>210 967 482</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>2021</b>        | <b>2020</b>        |
|---------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Annen egenkapital               |             | 8 076 127          | 7 731 403          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> |             | <b>8 076 127</b>   | <b>7 731 403</b>   |
| <b>Sum egenkapital</b>          |             | <b>17 351 406</b>  | <b>17 006 682</b>  |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>     |             | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |             |                    |                    |
| Utbytte                         | 14          | 93 744 000         | 193 960 800        |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>93 744 000</b>  | <b>193 960 800</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>93 744 000</b>  | <b>193 960 800</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>111 095 406</b> | <b>210 967 482</b> |



## Konsernets resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                  | Note | 2021               | 2020               |
|-----------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                       |      |                    |                    |
| <b>Inntekter</b>                              |      |                    |                    |
| Salgsinntekter                                | 4    | 216 194 355        | 365 269 836        |
| <b>Sum inntekter</b>                          |      | <b>216 194 355</b> | <b>365 269 836</b> |
| <b>Kostnader</b>                              |      |                    |                    |
| Lønnskostnad                                  | 6    | 10 616 484         | 10 427 982         |
| Avskrivning på varige driftsmidler            | 9    | 376 724            | 379 256            |
| Annen driftskostnad                           | 5    | 12 298 197         | 15 087 528         |
| <b>Sum kostnader</b>                          |      | <b>23 291 405</b>  | <b>25 894 766</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                         |      | <b>192 902 950</b> | <b>339 375 070</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>     |      |                    |                    |
| Annen renteinntekt                            |      | 41 896             | 181 858            |
| Annen finansinntekt                           | 7    | 7 469 326          | 10 798 689         |
| Verdiendring markedsbas. fin. omløpsm.        |      | 1 783 595          | 11 226 644         |
| <b>Sum finansinntekter</b>                    |      | <b>9 294 817</b>   | <b>22 207 191</b>  |
| Annen rentekostnad                            |      | 138 075            | 45 194             |
| Annen finanskostnad                           | 7    | 3 572 223          | 4 569 713          |
| <b>Sum finanskostnader</b>                    |      | <b>3 710 298</b>   | <b>4 614 907</b>   |
| <b>Netto finans</b>                           |      | <b>5 584 519</b>   | <b>17 592 284</b>  |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>    |      | <b>198 487 469</b> | <b>356 967 354</b> |
| Skattekostnad                                 | 13   | 48 533 268         | 86 338 041         |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>  |      | <b>149 954 201</b> | <b>270 629 313</b> |
| <b>Årsresultat</b>                            |      | <b>149 954 201</b> | <b>270 629 313</b> |
| Minoritetsinteresser                          |      | 14 732 231         | 26 998 663         |
| <b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b> |      | <b>135 221 970</b> | <b>243 630 650</b> |



## Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2021               | 2020               |
|------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                     |      |                    |                    |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                  |      |                    |                    |
| <b>Varige driftsmidler</b>                     |      |                    |                    |
| Driftsløsøre, in ventar, verktøy o.l.          | 9    | 1 023 057          | 1 318 277          |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                 |      | <b>1 023 057</b>   | <b>1 318 277</b>   |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>               |      |                    |                    |
| Investering i aksjer og andeler                | 11   | 20 809 566         | 58 601 677         |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>20 809 566</b>  | <b>58 601 677</b>  |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>21 832 623</b>  | <b>59 919 954</b>  |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                    |                    |
| <b>Varer</b>                                   |      |                    |                    |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                    |                    |
| Andre fordringer                               | 17   | 47 560 509         | 242 929 021        |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>47 560 509</b>  | <b>242 929 021</b> |
| <b>Investeringer</b>                           |      |                    |                    |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter  |      |                    | 2 766 091          |
| <b>Sum investeringer</b>                       |      |                    | <b>2 766 091</b>   |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                    |                    |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.                   | 3    | 110 039 067        | 39 089 611         |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>110 039 067</b> | <b>39 089 611</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>157 599 576</b> | <b>284 784 723</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>179 432 199</b> | <b>344 704 677</b> |

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                             | Note  | 2021               | 2020               |
|------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <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                        |       | 11 150 572         | 21 794 584         |
| Minoritetsinteresser                     |       | 1 512 504          | 2 731 533          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>          |       | <b>12 663 076</b>  | <b>24 526 117</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                   |       | <b>21 938 355</b>  | <b>33 801 396</b>  |
| <b>Gjeld</b>                             |       |                    |                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                  |       |                    |                    |
| Utsatt skatt                             | 13    | 9 371              | 730 112            |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> |       | <b>9 371</b>       | <b>730 112</b>     |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>            |       |                    |                    |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>              |       | <b>9 371</b>       | <b>730 112</b>     |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                  |       |                    |                    |
| Leverandørgjeld                          |       | 579 406            | 788 950            |
| Betalbar skatt                           | 13    | 49 379 476         | 85 911 705         |
| Skyldige offentlige avgifter             |       | 1 312 323          | 1 545 642          |
| Utbytte                                  | 14    | 103 450 235        | 215 478 033        |
| Annen kortsiktig gjeld                   |       | 2 754 568          | 6 448 839          |
| Valutakontrakter                         |       | 8 465              |                    |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>              |       | <b>157 484 473</b> | <b>310 173 169</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                         |       | <b>157 493 844</b> | <b>310 903 281</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |       | <b>179 432 199</b> | <b>344 704 677</b> |



---

**Regnskap**

**2021**

**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



## Årsberetning 2021

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 2022.

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

Årsregnskapet avgis for perioden 1. januar 2021 til 31. desember 2021 og gir uttrykk for morselskapets og konsernets virksomhet og stilling ved årsslutt. Det foreligger ingen ekstraordinære forhold.

Konsernet hadde i 2021 en omsetning på NOK 216,2 mill., mot NOK 365,3 mill. i 2020. Konsernets driftsresultat for 2021 var på NOK 192,9 mill., mot NOK 339,4 mill. i 2020. Morselskapets driftsresultat for 2021 ble NOK -0,3 mill., mot NOK -0,2 mill. i 2020, mens årsresultat etter skatt var på NOK 146,1 mill. i morselskapet, mot NOK 230,3 mill. i 2020. Årsresultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 135,2 mill. i konsernet, mot NOK 243,6 mill. i 2020.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i morselskapet i 2021 var på NOK -0,3 mill. Morselskapets likviditetsbeholdning var NOK 7,1 mill. pr 31. desember 2021, mot NOK 0,5 mill. ved utgangen av fjoråret.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet i 2021 var på NOK 302,5 mill. Driftsresultatet var på NOK 192,9 mill. Differansen skyldes hovedsaklig endring i andre fordringer knyttet til opptjente inntekter ved årsslutt 2020 som er innbetalt i 2021 og endring i betalbar skatt. Konsernets likviditetsbeholdning var NOK 110,0 mill. pr 31. desember 2021, mot NOK 39,1 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 111,1 mill. Egenkapitalen for morselskapet på NOK 17,4 mill. gav en egenkapitalandel for morselskapet pr. 31. desember 2021 på 16 %.

Konsernets total kapital var ved utgangen av året NOK 179,4 mill. Egenkapitalen for konsernet på NOK 21,9 mill., gav en egenkapitalandel pr. 31. desember 2021 på 12 %.



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. I datterselskapets styre sitter det en kvinne.

#### **Miljørapportering**

Konsernets virksomhet forurenses 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 selskapsspesifikk risiko knyttet til konsernselskapenes forvaltning av kundenes porteføljer i verdipapirmarkedet da utilfredsstillende avkastning kan lede til betydelig redusert forvaltningsvolum og -honorarer.

##### *Operasjonell risiko*

Konsernets operasjonelle risiko er regulert gjennom aksjeloven, 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 146 094 323 disponeres som følger: NOK 52 005 600 er i løpet av året utbetalt som ekstraordinært utbytte, NOK 93 744 000 avsettes til ordinært utbytte, og NOK 344 723 overføres til 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.

Styremedlemmer og daglig leder er forsikret for deres mulige ansvar overfor tredjepersoner i overensstemmelse med krav i Regnskapsloven § 3-3 a. Dette er organisert i Sector Asset Management-gruppens felles Directors and Officers forsikring som også omfatter dette selskapet

## **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.

Vi har vurdert mulig innvirkning på vår virksomhet, i den grad det er mulig, knyttet til utviklingen i Ukraina etter 24. februar, samt til sanksjoner pålagt Russland. Selskapet har ingen virksomhet, kunder eller leverandører i disse landene. Handelsmotparter overvåkes fra et risikoperspektiv. Fond forvaltet av selskapet har ingen direkte eksponering mot Ukraina eller Russland.



Oslo, 31. desember 2021

Oslo, 15. mars 2022

Mikael Berglund (Mar 21, 2022 11:50 GMT+1)

Mikael A. Berglund  
Styremedlem

Niklas Antman (Mar 21, 2022 11:54 GMT+1)

Dan Niklas Antman  
Styremedlem

Svein R. Høgset  
Adm.dir/Styreleder

Hermann Alexander Kopp  
Styremedlem



## Incentive Holding AS

### Resultatregnskap for regnskapsåret 01.01 - 31.12

Alle tall i NOK

| Morselskap                                |             |                                        |      | Konsern     |             |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------------------------|------|-------------|-------------|
| 2020                                      | 2021        |                                        | Note | 2021        | 2020        |
| 0                                         | 0           | Salgssinntekter                        | 4    | 216 194 355 | 365 269 836 |
| 0                                         | 0           | Sum driftsinntekter                    |      | 216 194 355 | 365 269 836 |
| 0                                         | 0           | Lønnskostnad                           | 6    | 10 616 484  | 10 427 982  |
| 0                                         | 0           | Avskrivning varige driftsmidler        | 9    | 376 724     | 379 256     |
| 210 169                                   | 267 489     | Annens driftskostnad                   | 5    | 12 298 197  | 15 087 528  |
| 210 169                                   | 267 489     | Sum driftskostnader                    |      | 23 291 405  | 25 894 766  |
| -210 169                                  | -267 489    | Driftsresultat                         |      | 192 902 950 | 339 375 070 |
| 230 048 806                               | 143 684 024 | Inntekt på investering i datterselskap | 10   | 0           | 0           |
| 143                                       | 0           | Annens renteinntekt                    |      | 41 896      | 181 858     |
| 490 654                                   | 2 684 738   | Annens finansinntekt                   | 7    | 7 469 326   | 10 798 689  |
| 0                                         | 0           | Verdiendr.markedsbas. fin. omløpsm.    |      | 1 783 595   | 11 226 644  |
| 7 949                                     | 0           | Annens rentekostnad                    |      | 138 075     | 45 194      |
| 2 862                                     | 6 950       | Annens finanskostnad                   | 7    | 3 572 223   | 4 569 713   |
| 230 528 792                               | 146 361 812 | Netto finansposter                     |      | 5 584 519   | 17 592 284  |
| 230 318 623                               | 146 094 323 | Resultat før skattekostnad             |      | 198 487 469 | 356 967 354 |
| 0                                         | 0           | Skattekostnad                          | 13   | 48 533 268  | 86 338 041  |
| 230 318 623                               | 146 094 323 | Årsresultat                            |      | 149 954 201 | 270 629 313 |
|                                           |             | Herav majoritetens andel               |      | 135 221 970 | 243 630 651 |
|                                           |             | Herav minoritetens andel               |      | 14 732 231  | 26 998 663  |
| <b>Disponering/dekning av årsresultat</b> |             |                                        |      |             |             |
|                                           | 52 005 600  | Disponert ekstraordinært utbytte       |      |             |             |
| 193 960 800                               | 93 744 000  | Avsettes til utbytte                   |      |             |             |
| 36 357 823                                | 344 723     | Overføring til/fra annen egenkapital   |      |             |             |
| 230 318 623                               | 146 094 323 | Sum disponert                          | 14   |             |             |



**Incentive Holding AS**

**Balanse pr 31.12**

Alle tall i NOK

| Morselskap                    |             | Konsern |             |             |
|-------------------------------|-------------|---------|-------------|-------------|
| 31.12.2020                    | 31.12.2021  | Note    | 31.12.2021  | 31.12.2020  |
| <b>Eiendeler</b>              |             |         |             |             |
| <b>Anleggsmidler</b>          |             |         |             |             |
| <b>Immaterielle eiendeler</b> |             |         |             |             |
| 0                             | 0           |         | 0           | 0           |
|                               |             | 9       | 0           | 0           |
| 0                             | 0           |         | 0           | 0           |
| <b>Varige driftsmidler</b>    |             |         |             |             |
| 0                             | 0           |         | 1 023 057   | 1 318 277   |
|                               |             | 9       | 1 023 057   | 1 318 277   |
| 0                             | 0           |         |             |             |
|                               |             |         |             |             |
| 10 553 928                    | 10 553 928  |         | 0           | 0           |
|                               |             | 10      | 0           | 0           |
| 5 952 708                     | 5 952 708   |         | 20 809 566  | 58 601 677  |
|                               |             | 11      | 20 809 566  | 58 601 677  |
| 16 506 636                    | 16 506 636  |         | 20 809 566  | 58 601 677  |
|                               |             |         |             |             |
| 16 506 636                    | 16 506 636  |         | 21 832 623  | 59 919 954  |
|                               |             |         |             |             |
| <b>Omløpsmidler</b>           |             |         |             |             |
| <b>Fordringer</b>             |             |         |             |             |
| 0                             | 0           |         | 0           | 0           |
|                               |             |         | 0           | 0           |
| 193 961 123                   | 87 516 424  |         | 0           | 0           |
|                               |             | 12      | 0           | 0           |
| 0                             | 0           |         | 0           | 2 766 091   |
|                               |             |         | 0           | 2 766 091   |
| 0                             | 0           |         | 47 560 509  | 242 929 021 |
|                               |             | 17      | 47 560 509  | 242 929 021 |
| 193 961 123                   | 87 516 424  |         | 47 560 509  | 245 695 112 |
|                               |             |         |             |             |
| 499 723                       | 7 072 346   |         | 110 039 067 | 39 089 611  |
|                               |             | 3       | 110 039 067 | 39 089 611  |
| 194 460 846                   | 94 588 770  |         | 157 599 576 | 284 784 723 |
|                               |             |         |             |             |
| 210 967 482                   | 111 095 406 |         | 179 432 199 | 344 704 677 |



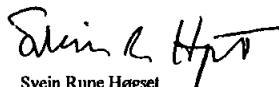
**Incentive Holding AS**

**Balanse pr 31.12**


Alle tall i NOK

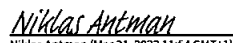
| Morselskap                         |             | Konsern |             |             |
|------------------------------------|-------------|---------|-------------|-------------|
| 31.12.2020                         | 31.12.2021  | Note    | 31.12.2021  | 31.12.2020  |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>        |             |         |             |             |
| <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   |
| 9 275 279                          | 9 275 279   |         | 9 275 279   | 9 275 279   |
| <b>Opptjent egenkapital</b>        |             |         |             |             |
| 7 731 403                          | 8 076 126   |         | 11 150 572  | 21 794 584  |
| 7 731 403                          | 8 076 126   |         | 11 150 572  | 21 794 584  |
| <b>Minoritetsinteresse</b>         |             |         |             |             |
|                                    |             |         | 1 512 504   | 2 731 533   |
| 17 006 682                         | 17 351 405  | 14      | 21 938 355  | 33 801 396  |
| <b>Gjeld</b>                       |             |         |             |             |
| <b>Avsetning for forpliktelser</b> |             |         |             |             |
| 0                                  | 0           |         | 9 371       | 730 112     |
| 0                                  | 0           | 13      | 9 371       | 730 112     |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>            |             |         |             |             |
| 0                                  | 0           |         | 579 406     | 788 950     |
| 0                                  | 0           | 13      | 49 379 476  | 85 911 705  |
| 0                                  | 0           |         | 1 312 323   | 1 545 642   |
| 193 960 800                        | 93 744 000  | 14      | 103 450 235 | 215 478 033 |
| 0                                  | 0           |         | 0           | 0           |
| 0                                  | 0           |         | 8 465       | 0           |
| 0                                  | 0           |         | 2 754 568   | 6 448 839   |
| 193 960 800                        | 93 744 000  |         | 157 484 473 | 310 173 169 |
| 193 960 800                        | 93 744 000  |         | 157 493 844 | 310 903 281 |
| 210 967 482                        | 111 095 406 |         | 179 432 199 | 344 704 677 |

Oslo, 31.12.2021 / 15.03.2022  
Styret for Incentive Holding AS

  
Svein Rune Høgset  
Adm.dir/styreleder

  
Hermann Alexander Kopp  
Styremedlem

  
Mikael Berglund (Mar 21, 2022 11:50 GMT+1)  
Mikael A. Berglund  
Styremedlem

  
Dan Niklas Antman (Mar 21, 2022 11:54 GMT+1)  
Dan Niklas Antman  
Styremedlem



## Incentive Holding AS

| Morselskap                                           |                     | Alle tall i NOK                                         |  | Konsern             |                     |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|--|---------------------|---------------------|
| 2020                                                 | 2021                |                                                         |  | 2021                | 2020                |
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b> |                     |                                                         |  |                     |                     |
| 230 318 623                                          | 146 094 063         | Resultat før skattekostnad                              |  | 198 487 469         | 356 967 354         |
| 0                                                    | 0                   | Periodens betalte skatt                                 |  | -85 786 238         | -31 764 522         |
| 0                                                    | 0                   | Ordinære avskrivninger                                  |  | 376 724             | 379 256             |
| 0                                                    | 0                   | Verdiendring finansielle eiendeler                      |  | -1 783 595          | -11 226 644         |
| 0                                                    | 0                   | Verdiendring valuta finansielle eiendeler               |  | 2 774 556           | -2 298 090          |
| -230 531 458                                         | -146 365 164        | Inntektsført utbytte/KB                                 |  | -2 681 400          | -482 652            |
| 0                                                    | 0                   | Endring kundefordringer                                 |  | 0                   | 91 396              |
| 0                                                    | 0                   | Endring andre fordringer                                |  | 195 368 512         | -154 292 693        |
| 0                                                    | 0                   | Andre poster uten kontanteffekt                         |  | -129 007            | 130 386             |
| -338                                                 | 0                   | Endring leverandørgjeld                                 |  | -209 544            | 183 406             |
| 0                                                    | 0                   | Endring i andre tidsavgrensningposter                   |  | -3 927 590          | 3 237 898           |
| <b>-213 173</b>                                      | <b>-271 101</b>     | <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |  | <b>302 489 887</b>  | <b>160 925 095</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>   |                     |                                                         |  |                     |                     |
| 0                                                    | 0                   | Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler            |  | -81 504             | -570 567            |
| 0                                                    | 0                   | Inn/utbetalinger ved kjøp/salg av fondsandeler          |  | 39 575 705          | -29 372 371         |
| -2 784 750                                           | 0                   | Kjøp/salg aksjer i datterselskap                        |  | 0                   | 0                   |
| 0                                                    | 0                   | Kjøp/salg andre aksjer                                  |  | 0                   | 0                   |
| 124 623 569                                          | 252 810 123         | Mottatt utbytte                                         |  | 2 681 400           | 482 652             |
| <b>121 838 819</b>                                   | <b>252 810 123</b>  | <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |  | <b>42 175 601</b>   | <b>-29 460 286</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>  |                     |                                                         |  |                     |                     |
| -121 867 200                                         | -245 966 400        | Ubetalinger av utbytte                                  |  | -273 716 033        | -135 637 975        |
| 0                                                    | 0                   | Kapitaløkninger                                         |  | 0                   | 0                   |
| <b>-121 867 200</b>                                  | <b>-245 966 400</b> | <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |  | <b>-273 716 033</b> | <b>-135 637 975</b> |
| <b>-241 554</b>                                      | <b>6 572 622</b>    | <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b> |  | <b>70 949 455</b>   | <b>-4 173 167</b>   |
| 741 277                                              | 499 723             | Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.                 |  | 39 089 611          | 43 262 778          |
| 499 723                                              | 7 072 346           | Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.                 |  | 110 039 067         | 39 089 611          |



---

## 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 15. mars 2022.

#### 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 tilfredsstillere 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.

##### *Kreditrisiko*

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 7 072 346 i 2021 i mor og NOK 1 10 039 067 i konsernet, inngår bundne bankinnskudd på skattetrekkkontoen med kr. 0 for morselskapet og NOK 202 466 for konsernet per 31.12.2021. Av konsernets totale bankinnskudd er NOK 3 082 382 i valutaene USD, EUR og SEK. Konsernet hadde ingen klientmidler per 31.12.2021.



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 4 – Salgsinntekter

| Morselskap |      |                           | Konsern            |                    |
|------------|------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| 2020       | 2021 |                           | 2021               | 2020               |
| 0          | 0    | Forvaltningsinntekt       | 216 194 355        | 365 269 836        |
| 0          | 0    | <b>Sum salgsinntekter</b> | <b>216 194 355</b> | <b>365 269 836</b> |

#### Note 5 – Andre driftskostnader

| Morselskap     |                |                                           | Konsern           |                   |
|----------------|----------------|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2020           | 2021           | Andre driftskostnader                     | 2021              | 2020              |
| 0              | 0              | Leie og supportavtaler                    | 1 551 384         | 1 707 493         |
| 35 629         | 65 624         | Honorar for økonomisk og juridisk bistand | 1 086 073         | 2 217 154         |
| 160 998        | 182 266        | Administrasjonshonorar                    | 4 167 883         | 3 826 397         |
| 0              | 0              | Distribusjonshonorar                      | 1 231 570         | 3 333 623         |
| 13 542         | 19 599         | Andre driftskostnader                     | 4 261 286         | 4 002 861         |
| <b>210 169</b> | <b>267 489</b> | <b>Totalt andre driftskostnader</b>       | <b>12 298 197</b> | <b>15 087 528</b> |

| Morselskap |      |                           | Konsern           |                   |
|------------|------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| 2020       | 2021 | Lønnskostnader            | 2021              | 2020              |
| 0          | 0    | Lønninger                 | 9 300 758         | 9 193 188         |
| 0          | 0    | Arbeidsgiveravgift        | 632 648           | 588 930           |
| 0          | 0    | Finansskatt               | 224 343           | 217 571           |
| 0          | 0    | Pensjonskostnader         | 380 716           | 363 796           |
| 0          | 0    | Andre ytelser             | 78 018            | 64 498            |
| 0          | 0    | <b>Sum lønnskostnader</b> | <b>10 616 484</b> | <b>10 427 982</b> |

|   |   |                                |     |     |
|---|---|--------------------------------|-----|-----|
| 0 | 0 | Gjennomsnittlig antall årsverk | 4,0 | 4,0 |
|---|---|--------------------------------|-----|-----|



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

| Utbetalte godtgjørelser klassifisert som<br>Lønnskostnad | Lønn      | Pensjons-<br>kostnad | Bonus | Andre godt-<br>gjørelser |
|----------------------------------------------------------|-----------|----------------------|-------|--------------------------|
| Adm. Direktør, Svein Høgset                              | 1 822 184 | 180 836              | -     | 4 392                    |

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 kontrolloppgaver 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.

Styremedlemmer og daglig leder er forsikret for deres mulige ansvar overfor tredjepersoner i overensstemmelse med krav i Regnskapsloven § 3-3 a. Dette er organisert i Sector Asset Management-gruppens felles Directors and Officers forsikring som også omfatter dette selskapet.

#### Styrehonorar

Det er utbetalt NOK 262 500 i styrehonorar i 2021 i konsernet.

#### Godtgjørelser klassifisert som andre driftskostnader

##### Revisor

| Morselskap    |               | Revisor                                     | Konsern        |                |
|---------------|---------------|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2020          | 2021          |                                             | 2021           | 2020           |
| 35 629        | 35 629        | Kostnadsført honorar for revisjonstjenester | 236 693        | 283 803        |
| 0             | 0             | Internrevisjon                              | 214 025        | 95 686         |
| <b>35 629</b> | <b>35 629</b> | <b>Sum kostnadsført revisjons honorar</b>   | <b>450 718</b> | <b>379 489</b> |
| 0             | 0             | Honorar skatte- og avgiftsrådgivning        | 0              | 0              |
| 0             | 0             | Hvorav andre attestasjonstjenester          | 9 375          | 40 186         |
| 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**

|  | Morselskap   |               |                                      | Konsern          |                  |
|--|--------------|---------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
|  | 2020         | 2021          |                                      | 2021             | 2020             |
|  | 8 002        | 3 338         | Valutagevinst                        | 4 787 926        | 10 316 037       |
|  | -2 862       | -6 950        | Valutatap                            | -3 572 223       | -4 569 713       |
|  | <b>5 140</b> | <b>-3 612</b> | <b>Netto agiogevinst/agiotap (-)</b> | <b>1 215 703</b> | <b>5 746 324</b> |

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

Morselskapet har i 2021 mottatt utbytte på kr. 2 681 400 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 01.01.2021                                        | 0          | 1 859 041        |
| Tilgang                                                            | 0          | 81 504           |
| Avgang                                                             | 0          | 0                |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.2021</b>                                 | <b>0</b>   | <b>1 940 545</b> |

|                                    |          |                  |
|------------------------------------|----------|------------------|
| Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2021     | 0        | 540 765          |
| Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2021     | 0        | 917 488          |
| <b>Balansført verdi 31.12.2021</b> | <b>0</b> | <b>1 023 057</b> |

|                      |        |         |
|----------------------|--------|---------|
| Årets avskrivninger  | 0      | 376 724 |
| 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 01.01.2021                  | 0          | 170 059        |
| Tilgang                                      | 0          | 0              |
| Avgang                                       | 0          | 0              |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.2021</b>           | <b>0</b>   | <b>170 059</b> |

|                                    |          |          |
|------------------------------------|----------|----------|
| Akk. Avskr./nedskr. 01.01.2021     | 0        | 170 059  |
| Akk. Avskr./nedskr. 31.12.2021     | 0        | 170 059  |
| <b>Balansført verdi 31.12.2021</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Årets avskrivninger  | 0      | 0      |
| Årets nedskrivninger | 0      | 0      |
| Økonomisk levetid    | 3 år   | 3 år   |
| Avskrivningsplan     | Lineær | Lineær |

**Note 10 – Datterselskap**

|                            | <b>Anskaffelseskost</b> | <b>Balansført verdi</b> | <b>Inntektsført utbytte/<br/>konsernbidrag 2021</b> |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|
| Incentive AS               | 10 553 928              | 10 553 928              | 143 684 024                                         |
| <b>Sum datterselskaper</b> | <b>10 553 928</b>       | <b>10 553 928</b>       | <b>143 684 024</b>                                  |



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Note 11 – Aksjer og andeler

##### Morselskap

| Anleggsaksjer              | Anskaffelses-<br>kost IB | Anskaffelses-<br>kost UB | Bokført verdi<br>IB | Bokført verdi<br>UB | 2021               |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                            |                          |                          |                     |                     | Mottatt<br>utbytte |
| Sector Asset Management AS | 5 952 708                | 5 952 708                | 0                   | 5 952 708           | 2 681 400          |
| <b>Sum anleggsaksjer</b>   | <b>5 952 708</b>         | <b>5 952 708</b>         | <b>0</b>            | <b>5 952 708</b>    | <b>2 681 400</b>   |

##### Konsern

| Anleggsaksjer                    | Anskaffelses-<br>kost IB | Anskaffelses-<br>kost UB | Bokført verdi<br>IB | Bokført verdi<br>UB | 2021               |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                                  |                          |                          |                     |                     | Mottatt<br>utbytte |
| Sector Asset Management AS       | 5 952 708                | 5 952 708                | 5 952 708           | 5 952 708           | 2 681 400          |
| Incentive Active Value           | 2 000 000                | 2 000 000                | 3 062 202           | 3 098 891           |                    |
| Incentive Active Value Long Only | 36 463 056               | 7 090 685                | 49 586 767          | 11 757 967          |                    |
| <b>Sum anleggsaksjer</b>         | <b>44 415 764</b>        | <b>15 043 393</b>        | <b>58 601 677</b>   | <b>20 809 566</b>   | <b>2 681 400</b>   |

Datterselskapet, Incentive AS, solgte i februar 2021 andeler i Incentive Active Value Long Only fund til eierne av Incentive Holding AS til markedskurs EUR 3 819 174. Andelene var bokført til NOK 39 575 705 per februar 2021.

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

|                                         | 2021              | 2020               |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Avsatt utbytte/KB fra Incentive AS      | 87 516 424        | 193 961 123        |
| <b>Sum fordringer på konsernselskap</b> | <b>87 516 424</b> | <b>193 961 123</b> |

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

| Morselskap                                              |                    |                                                                                          | Konsern           |                   |
|---------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2020                                                    | 2021               | Årets skattekostnad fremkommer slik:                                                     | 2021              | 2020              |
| 0                                                       | 0                  | Betalbar skatt på årets resultat                                                         | 49 379 476        | 85 911 705        |
| 0                                                       | 0                  | Endring utsatt skatt                                                                     | -720 741          | 562 002           |
| <b>0</b>                                                | <b>0</b>           | <b>Årets totale skattekostnad</b>                                                        | <b>48 658 735</b> | <b>86 473 707</b> |
| 0                                                       | 0                  | Svensk filial skattekostnad                                                              | -125 467          | -135 667          |
| <b>0</b>                                                | <b>0</b>           | <b>Årets totale skattekostnad</b>                                                        | <b>48 533 268</b> | <b>86 338 040</b> |
| <b>Avstemning skattekostnad mot resultat før skatt:</b> |                    |                                                                                          |                   |                   |
| 0                                                       | 0                  | Årets totale skattekostnad                                                               | 48 533 268        | 86 338 041        |
| 50 716 334                                              | 32 199 541         | 22% av resultat før skatt/25 % i datter                                                  | 49 621 867        | 89 241 839        |
| <b>-50 716 334</b>                                      | <b>-32 199 541</b> | <b>Differanse på grunn av permanente forskjeller og ikke bokført utsatt skattefordel</b> | <b>-1 088 600</b> | <b>-2 903 798</b> |
| <b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>       |                    |                                                                                          |                   |                   |
| 2020                                                    | 2021               | Betalbar skatt på årets resultat i Norge                                                 | 2021              | 2020              |
| 0                                                       | 0                  | Betalbar skatt på årets resultat i Norge                                                 | 49 254 009        | 85 776 038        |
| <b>0</b>                                                | <b>0</b>           | <b>Sum betalbar skatt i Norge</b>                                                        | <b>49 254 009</b> | <b>85 776 038</b> |
| 0                                                       | 0                  | Svensk filial betalbar skatt                                                             | 125 467           | 135 667           |
|                                                         |                    | <b>Total betalbar skatt balanseført</b>                                                  | <b>49 379 476</b> | <b>85 911 705</b> |
| <b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:</b>      |                    |                                                                                          |                   |                   |
| 2020                                                    | 2021               | <b>Forskjeller som utlignes:</b>                                                         | 2021              | 2020              |
| 0                                                       | 0                  | Anleggsmidler                                                                            | 45 950            | 154 358           |
| 0                                                       | 0                  | RM avsetninger                                                                           | -8 465            | 2 766 091         |
| 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>37 485</b>     | <b>2 920 449</b>  |
| 0                                                       | 0                  | Netto utsatt skattefordel (-)                                                            | 9 371             | 730 112           |
| 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>9 371</b>      | <b>730 112</b>    |

Morselskapet vil primært ha inntekter innenfor fritaksmodellen slik at det i utgangspunktet ikke er vurdert å foreligge grunnlag for bokføring av utsatt skattefordel. Incentive Holding AS kan imidlertid motta konsernbidrag fra sitt datterselskap for utnyttelse av skattefordel. Morselskapet har mottatt kr 190 659 i konsernbidrag fra datterselskapet Incentive AS i 2021 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 01.01.2021</b> | <b>223 200</b> | <b>9 052 079</b> | <b>7 731 403</b>  | <b>17 006 682</b> |
| Årets resultat                |                |                  | 146 094 323       | 146 094 323       |
| Årets foreslåtte utbytte      |                |                  | -93 744 000       | -93 744 000       |
| Ekstraordinært utbytte        |                |                  | -52 005 600       | -52 005 600       |
| <b>Egenkapital 31.12.2021</b> | <b>223 200</b> | <b>9 052 079</b> | <b>8 076 126</b>  | <b>17 351 405</b> |

**Konsern**

|                                             | Aksjekapital   | Overkurs         | Annen egenkapital | Min. Int.        | Sum               |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2021</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> |
| Årets resultat                              |                |                  | 135 221 970       | 14 732 231       | 149 954 201       |
| Omregningsdifferanser filial                |                |                  | -116 384          | -12 625          | -129 007          |
| Ekstraordinært utbytte Incentive AS         |                |                  |                   | -6 232 400       | -6 232 400        |
| Ekstraordinært utbytte Incentive Holding AS |                |                  | -52 005 600       |                  | -52 005 600       |
| Årets foreslåtte utbytte fra morselskapet   |                |                  | -93 744 000       |                  | -93 744 000       |
| Utbytte til minoritetsaksjonærer            |                |                  |                   | -9 706 235       | -9 706 235        |
| <b>Egenkapital 31.12.2021</b>               | <b>223 200</b> | <b>9 052 079</b> | <b>11 150 572</b> | <b>1 512 504</b> | <b>21 938 355</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>  |

Aksjonærene i Incentive Holding AS per 31.12.2021 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> |



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

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. 654,54 i morselskapet og kr. 605,83 i konsernet er basert på resultatet som henføres til ordinære aksjer på kr. 146 094 063 i selskapsregnskapet og kr. 135 222 001 majoritetens andel av konsernresultatet og vektet gjennomsnittlig antall av utestående ordinære eksterne aksjer gjennom 2021 beregnet til 223 200.

#### Note 17 – Andre fordringer

| Morselskap |          |                                       | Konsern           |                    |
|------------|----------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
| 2020       | 2021     |                                       | 2021              | 2020               |
| 0          | 0        | Påløpte forvaltningsinntekter         | 46 917 997        | 241 977 248        |
| 0          | 0        | Øvrige fordringer/forskuddsbetalinger | 642 512           | 951 773            |
| <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>Sum andre fordringer</b>           | <b>47 560 509</b> | <b>242 929 021</b> |
| 0          | 0        | Fordringer i valuta                   | 46 950 057        | 241 977 248        |

#### Note: 18 – Finansielle derivater

Selskapet hadde pr. 31. desember 2021, inngått valutakontrakter for salg EUR mot NOK med forfall 10.02.2022 til nominell verdi EUR 1 814 718. Valutakontraktene var verdsatt og balanseført til markedsverdi NOK -8 465 ved årsslutt 2021.

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.

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



Incentive Holding AS

Noter til regnskapet

Note: 19 – Kapitaldekning

| Ansvarlig kapital                  | 31.12.2021        | 31.12.2020        |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aksjekapital                       | 223 200           | 223 200           |
| Overkursfond                       | 9 052 079         | 9 052 079         |
| Amnen egenkapital                  | 11 150 572        | 21 794 584        |
| Minoritetsinteresser               | 1 512 504         | 2 731 533         |
| <b>Sum balanseført egenkapital</b> | <b>21 938 355</b> | <b>33 801 396</b> |
| Immaterielle eiendeler             | -                 | -                 |
| <b>Sum ansvarlig kapital</b>       | <b>21 938 355</b> | <b>33 801 396</b> |

Kapitaldekning

Selskapets kapitalkrav vil være det høyeste av følgende beregninger:

|                                                                                      |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1) Faste kostnader i fjor                                                            | 17 761 041        | 12 403 204        |
| <b>Kapitalkrav tilsvarende 25% av beregningsgrunnla</b>                              | <b>4 440 260</b>  | <b>3 100 801</b>  |
| 2) Kreditteksponering (risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsporteføljen) | 91 555 631        | 313 613 652       |
| Markedseksponering (valuta)                                                          | 33 445 163        | 26 731 625        |
| Sum beregningsgrunnlag                                                               | 125 000 794       | 340 345 278       |
| <b>Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag</b>                              | <b>10 000 064</b> | <b>27 227 622</b> |
| 3) Startkapitalkrav                                                                  | 1 248 003         | 1 308 668         |
| 0,02 % av forvaltet kapital over 250 mill. EUR                                       | 4 170 909         | 2 304 525         |
| <b>Startkapitalkrav</b>                                                              | <b>5 418 912</b>  | <b>3 613 193</b>  |
| Gjeldene kapitalkrav                                                                 | 10 000 064        | 27 227 622        |
| <b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>                                                | <b>11 938 292</b> | <b>6 573 774</b>  |
| Kapitaldekningsprosent (i % av beregningsgrunnlag)                                   | 17,6 %            | 9,9 %             |



## Incentive Holding AS

### Noter til regnskapet

#### Beregning av faste kostnader

For 2022 vil følgende faste kostnader fra 2021 bli lagt grunn for beregning av kapitalkrav:

|                                       | 2021        | 2020        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Sum inntekter (inkl. finansinntekter) | 225 489 172 | 387 477 027 |
| Negativt resultat før skatt           | -           | -           |
| Positivt resultat før skatt           | 198 487 469 | 356 967 354 |
| Variabel bonus til ansatte            | -           | -           |
| Ekstraordinære kostnader              | -           | -           |
| Andre variable kostnader              | 8 981 062   | 12 748 633  |
| Sum grunnlag faste kostnader          | 18 020 641  | 17 761 040  |
| 25 % av faste kostnader               | 4 505 160   | 4 440 260   |

I 2020 ble 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

|                                                       | 2021  | 2020  |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|
| Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital | 0,8 % | 2,2 % |

Gjennomsnittlig forvaltningskapital er beregnet som gjennomsnittlig forvaltningskapital omregnet fra USD per månedsslutt med Norges-Bank gjennomsnittskurs for året, 8,5991 for 2021 og 9,4004 for 2020.

#### Note: 21 – Hendelser etter balansedato

Vi har vurdert mulig innvirkning på vår virksomhet, i den grad det er mulig, knyttet til utviklingen i Ukraina etter 24. februar, samt til sanksjoner pålagt Russland. Selskapet har ingen virksomhet, kunder eller leverandører i disse landene. Handelsmotparter overvåkes fra et risikoperspektiv. Fond forvaltet av selskapet har ingen direkte eksponering mot Ukraina eller Russland.

Det er etter det styret kjenner til ikke inntrådt andre forhold etter regnskapsårets utgang som har betydning for selskapets stilling og resultat.











## 2021-12-31 Årsregnskap 2021 Incentive Holding AS (signed by SH, AK)

Final Audit Report

2022-03-21

|                 |                                              |
|-----------------|----------------------------------------------|
| Created:        | 2022-03-21                                   |
| By:             | Gudrid Eide (ge@sector.no)                   |
| Status:         | Signed                                       |
| Transaction ID: | CBJCHBCAABAAGNWg9C3W_n5wAkvQ5GXUACGFyMxpgJqu |

### "2021-12-31 Årsregnskap 2021 Incentive Holding AS (signed by SH, AK)" History

-  Document created by Gudrid Eide (ge@sector.no)  
2022-03-21 - 10:37:11 AM GMT - IP address: 217.170.136.53
-  Document emailed to Mikael Berglund (mb@incentive.com) for signature  
2022-03-21 - 10:41:55 AM GMT
-  Email viewed by Mikael Berglund (mb@incentive.com)  
2022-03-21 - 10:49:25 AM GMT - IP address: 217.170.136.68
-  Document e-signed by Mikael Berglund (mb@incentive.com)  
Signature Date: 2022-03-21 - 10:50:59 AM GMT - Time Source: server- IP address: 217.170.136.68
-  Document emailed to Niklas Antman (na@incentive.com) for signature  
2022-03-21 - 10:51:00 AM GMT
-  Email viewed by Niklas Antman (na@incentive.com)  
2022-03-21 - 10:52:24 AM GMT - IP address: 151.236.201.72
-  Document e-signed by Niklas Antman (na@incentive.com)  
Signature Date: 2022-03-21 - 10:54:09 AM GMT - Time Source: server- IP address: 151.236.201.72
-  Agreement completed.  
2022-03-21 - 10:54:09 AM GMT





Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6a, 0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Incentive Holding AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert Incentive Holding AS sitt årsregnskap som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultat og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets 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 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 og konsernet 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.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter [Navn - rapport]. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil.



Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelse om samfunnsansvar.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende 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 og konsernets 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 avvirket.

### 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med 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>

Oslo, 22. mars 2022  
Ernst & Young

Finn Ole Edstrøm  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Perneo Dokument nr. L2MTE-M7X94-0JTOH-7MQTZ-NA774-HXSND



## 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

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: 9578-5995-4-951045

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-03-22 08:22:54 UTC



Penneo Dokument nr økkeid: L2MTE-M7XP4-0JTOH-7MQTZ-NA774-HXS2

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>