



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	985 917 108
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	BOREA HOLDING AS
Forretningsadresse:	Kalfarveien 76 5022 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2017 - 31.12.2017
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
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:	Trond Valvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	20.02.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

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, 30.04.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekt	5	6 005 163	-33 820
Sum inntekter		6 005 163	-33 820
Kostnader			
Lønnskostnad	2	300 051	294 132
Annen driftskostnad	2,5	204 269	153 645
Sum kostnader		504 320	447 777
Driftsresultat		5 500 843	-481 597
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		6 312	2 744
Sum finansinntekter		6 312	2 744
Annen finanskostnad	5	1 200	1 224
Sum finanskostnader		1 200	1 224
Netto finans		5 112	1 520
Ordinært resultat før skattekostnad		5 505 955	-480 077
Ordinært resultat etter skattekostnad		5 505 955	-480 077
Årsresultat		5 505 955	-480 077
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		5 505 955	-480 077
Sum overføringer og disponeringer		5 505 955	-480 077



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	639 077 748	641 914 249
Sum finansielle anleggsmidler		639 077 748	641 914 249
Sum anleggsmidler		639 077 748	641 914 249
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		4 097 165	127 717
Sum fordringer		4 097 165	127 717
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	4 807 854	204 387
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		4 807 854	204 387
Sum omløpsmidler		8 905 019	332 104
SUM EIENDELER		647 982 767	642 246 353
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	612 455 586	612 455 586
Sum innskutt egenkapital		627 221 536	627 221 536
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	20 431 181	14 925 225



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
Sum opptjent egenkapital		20 431 181	14 925 225
Sum egenkapital		647 652 717	642 146 761
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			4 375
Skyldige offentlige avgifter		37 080	36 348
Annen kortsiktig gjeld	5	292 972	58 870
Sum kortsiktig gjeld		330 052	99 593
Sum gjeld		330 052	99 593
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		647 982 769	642 246 354



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	5	112 371 073	51 620 273
Sum inntekter		112 371 073	51 620 273
Kostnader			
Lønnskostnad	2	16 386 063	15 676 569
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	41 323	66 378
Annen driftskostnad	2,5	7 593 397	6 856 745
Sum kostnader		24 020 783	22 599 692
Driftsresultat		88 350 290	29 020 581
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		452 917	69 101
Sum finansinntekter		452 917	69 101
Annen finanskostnad	5	963 065	166 276
Sum finanskostnader		963 065	166 276
Netto finans		-510 148	-97 175
Ordinært resultat før skattekostnad		87 840 142	28 923 406
Skattekostnad på ordinært resultat	8	2 480 733	660 822
Ordinært resultat etter skattekostnad		85 359 409	28 262 584
Årsresultat		85 359 409	28 262 584
Minoritetsinteresser		2 670 263	628 565
Årsresultat etter minoritetsinteresser		82 689 146	27 634 019



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	8	42 686	67 980
Sum immaterielle eiendeler		42 686	67 980
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	3	107 405	170 729
Sum varige driftsmidler		107 405	170 729
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	1	4 052 210	6 323 686
Sum finansielle anleggsmidler		4 052 210	6 323 686
Sum anleggsmidler		4 202 301	6 562 395
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		8 606 627	1 544 330
Andre fordringer		6 013 241	3 411 527
Sum fordringer		14 619 868	4 955 857
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	1	870 798 530	825 355 162
Sum investeringer		870 798 530	825 355 162
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	53 391 063	13 303 671
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		53 391 063	13 303 671
Sum omløpsmidler		938 809 461	843 614 690
SUM EIENDELER		943 011 762	850 177 085



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	612 455 586	612 455 586
Sum innskutt egenkapital		627 221 536	627 221 536
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	114 159 394	31 000 940
Minoritetsinteresser	7	2 195 962	2 480 537
Sum opptjent egenkapital		116 355 356	33 481 477
Sum egenkapital		743 576 892	660 703 013
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		165 012 805	182 266 496
Leverandørgjeld		213 655	329 127
Betalbar skatt	8	2 483 747	664 430
Skyldige offentlige avgifter		688 400	930 379
Utbytte	7	2 402 835	
Annen kortsiktig gjeld		28 633 429	
Sum kortsiktig gjeld		199 434 871	184 190 432
Sum gjeld		199 434 871	184 190 432
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		943 011 763	844 893 445



BOREA HOLDING AS

Årsregnskap og
konsernregnskap
med noter

2017



Borea Holding AS

Styrets beretning for 2017

Selskapet driver investeringsvirksomhet gjennom hovedsakelig etablering og kjøp av andeler i ulike investeringselskaper og forvaltningsmiljøer. Verken selskapet eller konsernet driver forsknings- eller utviklingsaktiviteter. Selskapet har 2 ansatte. Selskapet har kontor i Bergen.

Selskapet er morselskap i et konsern som består av Borea Asset Management AS og Borea AS.

Driftsinntektene i morselskapet består hovedsakelig av utbytter. Konsernets inntekter består i hovedsak av realiserte og urealiserte gevinster fra finansielle plasseringer, samt honorarer i ulike rådgivningsselskaper.

Morselskapet har mesteparten av sine eiendeler plassert i datterselskaper og relaterte selskaper, som igjen hovedsakelig forvalter verdipapirer. Disse verdipapirene har finansiell risiko gjennom verdisvingninger. Risikoen ivaretas ved at det er team av profesjonelle forvaltere som følger opp investeringene. Finansielle svingninger og risiko rapporteres løpende til morselskapet. Selskapet og konsernet har sterk soliditet til å takle eventuelle finansielle svingninger.

Årsresultat før skattekostnader er kr. 5.505.955. Etter en skattekostnad på kr. 0 er ordinært resultat kr. 5.505.955.

Som foreslåes disponert slik:

Avsatt til utbytte	kr.	0
Avsatt til annen egenkapital	kr.	5.505.955
Sum disponert	kr.	5.505.955

Årets konsernresultat før skatt er kr. 87.840.142. Etter en skattekostnad på kr. 2.480.733 og minoritetsandel på 2.670.263 er ordinært resultat for konsernet kr. 82.689.146.

Fortsatt drift er lagt til grunn for regnskapet.

Antall ansatte, lønnsforhold m.v. er opplyst i noter. Det er ikke registrert sykefravær i morselskapet. Sykefraværet i konsernet har vært ubetydelig. Selskapet praktiserer likestilling mellom kjønnene.



Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskapet og balanse med tilhørende noter tilfredsstillende informasjon og et rettviseende bilde om selskapets og konsernets drift og stilling ved årsskiftet.

Selskapet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Eierforholdet er omtalt i notene til regnskapet.

Bergen, 20. februar 2018

I styret for Borea Holding AS

Morten Ulstein
Styrets leder

Trond Mohn
Styremedlem

Fritz Rieber
Styremedlem

Trond Valvik
Daglig leder

RESULTATREGNSKAP
01.01 - 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2017	2016	Note	2017	2016
DRIFTSINTEKTER				
6 005 163	-33 820	5	112 371 073	51 620 273
6 005 163	-33 820		112 371 073	51 620 273
DRIFTSKOSTNADER				
300 051	294 132	2	16 386 063	15 676 569
-	-	3	41 323	66 378
204 269	153 645	2,5	7 593 397	6 856 745
504 320	447 777		24 020 783	22 599 692
5 500 843	-481 597		88 350 290	29 020 581
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER				
6 312	2 744		452 917	69 101
-1 200	-1 224	5	-963 065	-166 276
5 112	1 520		-510 148	-97 175
5 505 955	-480 077		87 840 142	28 923 406
-	-	8	2 480 733	660 822
			85 359 409	28 262 584
			2 670 263	628 565
5 505 955	-480 077	7	82 689 146	27 634 019
OVERFØRINGER				
5 505 955	480 077			
5 505 955	480 077			



EGENKAPITAL OG GJELD 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2017	2016	Note	2017	2016
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital				
14 765 950	14 765 950		14 765 950	14 765 950
612 455 586	612 455 586	6	612 455 586	612 455 586
627 221 536	627 221 536	8	627 221 536	627 221 536
Opptjent egenkapital				
20 431 181	14 925 225		114 159 394	31 000 940
-	-	7	2 195 962	2 480 537
20 431 181	14 925 225	7	116 355 356	33 481 477
647 652 717	642 146 761	7	743 576 892	660 703 013
GJELD				
Kortsiktig gjeld				
			165 012 805	182 266 496
	4 375		213 655	329 127
37 080	36 348	8	2 483 747	664 430
292 972	58 870	7	688 400	930 379
330 052	99 593	5	2 402 835	5 283 641
330 052	99 593		28 633 429	5 283 641
647 982 768	642 246 353		199 434 871	189 474 073
SUM EGENKAPITAL OG GJELD				
			943 011 762	850 177 085

Bergen 20. februar 2018


Morten Ulstein
Styrets leder


Trond Valvik
Daglig leder


Trond Mohr
Styremedlem


Fritz Rieber
Styremedlem



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2017

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Borea Holding AS og datterselskapene Borea AS og Borea Asset Management AS. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi eller mindre verdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld balanseføres som goodwill. Merverdier i konsernregnskapet avskrives lineært over de oppkjøpte eiendelenes forventede levetid. Goodwill i konsernregnskapet avskrives lineært over 5 år og knyttet til forventet merinntjening i organisasjonen.

Datterselskap/tilknyttet selskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen.

Hovedregel for inntektsføring

Inntekter resultatføres når de er opptjent til verdien på opptjeningstidspunktet. Kostnader sammenstilles med inntekter. Det avsettes for forventede tap og urealiserte tap. Urealiserte gevinster inntektsføres kun for likvide, noterte finansielle instrumenter, eller der det foreligger pålitelige markedskurser, samt der det er sikring.

Driftsinntekter

Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige serviceytelser, balanseføres som uopptjent inntekt ved salget, og inntektsføres deretter i takt med levering av ytelsene.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler.

Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2017

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjennvinnbart beløp (netto salgsverdi) dersom dette er lavere enn balanseført verdi.

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Langsiktig lån balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

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

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Bankinnskudd, kontanter o.l.

Bankinnskudd, kontanter o.l. Inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessige resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner, f.eks. konsernbidrag, føres mot egenkapitalen.

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt.

Utsatt skatt er beregnet med 23 % 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 reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at den kan bli nyttegjort.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres, og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidlet kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjennvinnbart beløp (høyeste verdi av netto salgsverdi og verdi i bruk) av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi, foretas nedskrivning til gjennvinnbart beløp.

Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet ihht god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Betingelser at tap som er sannsynlig og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.



Noter Borea Holding AS 2017

Note 1 Investeringsportefølje

Investeringer i datterselskap (mor)	Eierandel	Ansk.kost	Bokført verdi
Borea AS	100 %	622 422 979	622 422 979
Borea Asset Management AS	63 %	16 654 770	16 654 770
Sum		639 077 749	639 077 749

Morselskap og datterselskap har kontoradresse Kalfarveien 76.
Datterselskapet Borea Opportunity Management AS er avviklet og er ikke lenger en del av konsernet.

Investering anleggsaksjer / andeler (konsern)	Eierandel	Ansk.kost	Bokført verdi
Spesialfondet Borea Global Equities	3 %	1 097 208	1 097 208
Spesialfondet Borea European Credit	2 %	1 801 735	1 830 002
Borea Kreditt B-aksjer	1 %	5 600 000	1 125 000
Sum		8 398 943	4 052 210

Markedsbaserte investeringer inkl. obligasjoner	Ansk.kost	Markedsverdi
Sum markedsbaserte investeringer	825 531 028	870 798 530

Resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer	2017
Sum urealisert resultat markedsbaserte investeringer	14 233 957

Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Morselskapet har 2 ansatte som totalt arbeider 0,15 årsverk. Konsernet har 7 ansatte ved utgangen av 2017.
Borea AS har outsourcet forvaltningen til Borea Asset Management AS.

Lønnskostnad mor	2017	2016
Lønn	262 972	257 785
Arbeidsgiveravgift	37 079	36 348
Styreansvarsforsikring		
Sum	300 051	294 132
Gjennomsnittlig antall årsverk	0,15	0,15
Ytelser til ledende personer, mor daglig leder	2017	2016
Lønn	0	0
Annen godtgjørelse		
Sum	0	0

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller lønn til daglig leder i 2017. Det er ikke bonusordninger eller særskilte oppsigelsesavtaler for daglig leder eller styremedlemmer. Styremedlemmer er indirekte aksjeeiere i selskapet.



Noter Borea Holding AS 2017

Lønnskostnad konsern	2017	2016
Lønn	12 491 840	12 500 544
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	2 778 322	1 904 537
Andre ytelser	1 115 902	1 271 488
Sum	16 386 065	15 676 569

Sum

Gjennomsnittlig antall årsverk	7	10
--------------------------------	---	----

Det er avsatt 75 000 i styrehonorar for 2017.

Konsernet innførte obligatorisk tjenestepensjon i 2006. Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Innskuddsplanen omfatter ansatte med stillingsprosent over 20 % og utgjør 7% av lønn opp til 12G og ytterligere 18% av lønn mellom 7,1-12G. Pr 31.12.17 var det 7 medlemmer i ordningen.

Ytelser til ledende personer, konsern	Sum daglige ledere	
	datterselskaper	Styrehonorar
Lønn inkl pensjon	2 001 065	75 000
Annen godtgjørelse	22 417	0
Sum	2 023 482	75 000

Sum

Selskapet	2017	2016
Revisjonshonorar inkl. mva	48 750	48 688
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år		
Andre tjenester inkl. mva	4 375	4 375
Sum	53 125	53 063

Konsern	2017	2016
Revisjonshonorar inkl. mva	271 250	270 563
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år	0	-3 125
Andre tjenester inkl. mva	35 625	14 625
Sum	306 875	282 063

Revisjonshonoraret er inkludert revisjon av Spesialfondene Borea Global Equities og Borea Høyrente og UCITS-fondet Borea Rente.

Note 3 Varige driftsmidler

Konsern	Inventar	Driftsmidl.	Sum
Anskaffelseskost 01.01.17	247 433	1 676 725	1 924 158
Tilgang		0	0
Avgang til anskaffelseskost		1 260 711	1 260 711
Anskaffelseskost pr 31.12.17	247 433	416 014	663 447
Akk. avskrivninger pr 31.12.17	146 534	409 508	556 042
Bokført verdi pr 31.12.17	100 899	6 506	107 405
Årets avskrivninger	28 306	13 017	41 323
Økonomisk levetid	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	



Noter Borea Holding AS 2017

Note 4 Bankinnskudd

Morselskapet har ingen bundne skattetrekksmidler.

Konsern	2017	2016
Bundne skattetrekksmidler	319 384	635 756

Note 5 Konserninterne transaksjoner

Det er ingen fordringer eller gjeld mellom morselskap og datterselskaper pr 31.12.17.
Borea Asset Management AS har netto fordring på Borea AS.

Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (mor)

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.17 består av følgende:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	14 765 950	1	14 765 950

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet var pr. 31.12.17:

	Antall	Andel
AS Atlantis Vest	5 264 972	35,66 %
Meteva AS	7 786 839	52,74 %
AS Kalfaret	634 289	4,30 %
Adaris AS	316 575	2,14 %
Borgstein Verdi AS	609 961	4,13 %
Mimar AS	153 314	1,04 %
Sum	14 765 950	100,00 %

AS Kalfaret er eid av Fritz Rieber, Meteva AS er eid av Trond Mohn, Borgstein Verdi AS og Mimar AS er eid av Morten Ulstein, som alle er styremedlemmer i Borea Holding AS.

Note 7 Egenkapital

Mor	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr. 01.01.17	14 765 950	612 455 586	14 925 226	642 146 762
Resultat 2017			5 505 955	5 505 955
Avsatt til utbytte			0	0
EK pr 31.12.17	14 765 950	612 455 586	20 431 183	647 652 717



Noter Borea Holding AS 2017

Konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Minoritet	Sum
EK pr. 01.01.17	14 765 950	612 455 586	31 000 940	2 480 537	660 703 013
BOM ute av konsernet 2017				-135 628	-135 628
Egne aksjer Borea Asset Management AS			469 308	275 626	744 934
Foreslått/utbetalt utbytte				-3 094 837	-3 094 837
Årets resultat			82 689 146	2 670 263	85 359 409
EK pr 31.12.17	14 765 950	612 455 586	114 159 394	2 195 962	743 576 892

Note 8 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik: (mor)	2017	2016
Betalbar skatt		
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	0	0

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2017	2016
Driftsmidler		
Påløpne kostnader	-30 000	-31 250
Utbytte fra datterselskap	122 915	
Fremførbart underskudd	-5 369 424	-5 036 120
Sum	-5 276 509	-5 067 370
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	23 % (24% i 2016)	
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	1 213 597	1 216 169
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	-	-

Årets skattekostnad fremkommer slik: (konsern)	2017	2016
Betalbar skatt	2 483 747	664 430
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	-3 014	-3 608
For lite avsatt skatt tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	2 480 733	660 822

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2017	2016
Driftsmidler	-61 997	-191 640
Verdipapirer og finansielle instrumenter	41 933 854	28 832 277
Påløpne kostnader	-163 750	-136 250
Utbytte fra datterselskap	122 915	-
Fremførbart underskudd	-167 648 544	-233 258 445
Sum	-125 817 522	-204 754 058
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	23 % (24% i 2016)*	
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	28 898 758	49 125 255
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	-42 687	-67 980



Kontantstrøm Borea Holding AS 2017

Kontantstrømoppstilling

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern	
2017	2016	Beløp i NOK 1000	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
5 532	-480	Resultat før skatt	87 840	28 923
0	0	Betalbar skatt	-664	-1 765
0	0	Ordinære avskrivninger	41	66
2 810	-263 839	Endring i investeringer *	-45 443	-48
		Endring andre langsiktige fordringer		279
-3 739	2 721	Endring i fordringer og kortsiktig gjeld *	-3 957	110 410
4 603	-261 598	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>	37 817	137 865
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
		Investeringer i varige driftsmidler	0	-142
		Salg av varige driftsmidler	0	0
0	0	Endring i andre finansielle anleggsinvesteringer	1 260	-396 546
0	0	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>	1 260	-396 687
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
		Egne aksjer	1 012	-745
	-3 150	Utbetalt utbytte		-5 000
	264 000	Kapitalforhøyelse *		264 000
0	260 850	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	1 012	258 255
4 603	-748	Netto endring i likvider i året	40 088	-568
204	952	Kontanter og bankinnskudd pr 01.01	13 304	13 872
4 808	204	<i>Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.</i>	53 391	13 304



Deloitte AS
Damsgårdsveien 135
Postboks 6013 Postterminalen
NO-5892 Bergen
Norway

Tlf: +47 55 21 81 00
Faks: +47 55 21 81 33
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Borea Holding AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Borea Holding AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 5.505.955 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 82.689.146. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Borea Holding AS per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskaps-skikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Borea Holding AS per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskaps-skikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of members firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/uk/omoss for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
org.nr: 980 211 282



Deloitte

side 2
Uavhengig revisors beretning til
generalforsamlingen i Borea Holding AS

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å 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 med revisjonen 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 revisjonsskikk 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.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning til
generalforsamlingen i Borea Holding AS

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 20. februar 2018
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor