



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 987 909 889  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: BOREA ASSET MANAGEMENT AS  
Forretningsadresse: Edvard Griegs vei 1  
5059 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Hilde Nødseth  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.02.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

*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, 07.06.2024



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum driftsinntekter	1, 2	65 380 583	71 084 507
<b>Sum inntekter</b>		<b>65 380 583</b>	<b>71 084 507</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	29 323 951	39 811 021
Avskrivning på driftsmidler	5	246 766	74 515
Annen driftskostnad	3, 4	11 552 544	10 170 605
<b>Sum kostnader</b>		<b>41 123 260</b>	<b>50 056 141</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>24 257 323</b>	<b>21 028 367</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	2	1 256 848	5 500 619
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 256 848</b>	<b>5 500 619</b>
Annen rentekostnad		16	157
Annen finanskostnad		38 968	46 204
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>38 984</b>	<b>46 361</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 217 865</b>	<b>5 454 257</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>25 475 188</b>	<b>26 482 624</b>
Skattekostnad på resultat	6	6 507 573	5 842 082
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>18 967 615</b>	<b>20 640 542</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>18 967 615</b>	<b>20 640 542</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>18 967 615</b>	<b>20 640 542</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>18 967 615</b>	<b>20 640 542</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	7	18 900 000	19 000 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		67 615	1 640 542



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Sum overføringer og disponeringer		18 967 615	20 640 542



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6		12 910
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			<b>12 910</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	2 404 734	150 248
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 404 734</b>	<b>150 248</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer finansielle instrumenter	8	39 214 387	36 102 944
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>39 214 387</b>	<b>36 102 944</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>41 619 120</b>	<b>36 266 103</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		5 634 818	5 199 908
Andre kortsiktige fordringer		6 101 885	406 966
<b>Sum fordringer</b>		<b>11 736 702</b>	<b>5 606 874</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	12 472 758	24 722 101
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>12 472 758</b>	<b>24 722 101</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 209 460</b>	<b>30 328 975</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>65 828 580</b>	<b>66 595 078</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		118 554	118 554
Beholdning av egne aksjer			-4 742
Overkurs		2 994 599	2 994 599
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	7, 10, 11	<b>3 113 153</b>	<b>3 108 412</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7, 10	7 285 326	5 860 378
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 285 326</b>	<b>5 860 378</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>10 398 479</b>	<b>8 968 789</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	44 256	
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>44 256</b>	
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>44 256</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		531 739	443 201
Betalbar skatt	6	6 450 407	5 781 173
Skattetrekk og andre trekk		4 550 513	1 240 488
Skyldig utbytte		18 900 000	19 000 000
Annen kortsiktig gjeld		24 953 187	31 161 427
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>55 385 846</b>	<b>57 626 289</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>55 430 102</b>	<b>57 626 289</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>65 828 580</b>	<b>66 595 078</b>



# Deloitte.

Deloitte AS  
Lars Hilles gate 30  
Postboks 6013 Postterminalen  
NO-5892 Bergen  
Norway

Tel: +47 55 21 81 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Borea Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Borea Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTL", its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization")), DTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTL and each DTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) to learn more.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Borea Asset Management AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

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

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 15. februar 2023  
Deloitte AS

**Helge-Roald Johnsen**  
statsautorisert revisor



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport Borea Asset Management 2022

Name	Method	Signed at
Haugland, Magni	BANKID_MOBILE	2023-02-16 09:11 GMT+01
Valvik, Trond	BANKID_MOBILE	2023-02-15 22:33 GMT+01
Eknes, Bjørn Roald	BANKID_MOBILE	2023-02-15 20:22 GMT+01
Nødset, Hilde	BANKID	2023-02-15 20:19 GMT+01
Matre, Hugo Pedersen	BANKID	2023-02-15 20:17 GMT+01
Helleland, Willy	BANKID	2023-02-16 09:22 GMT+01

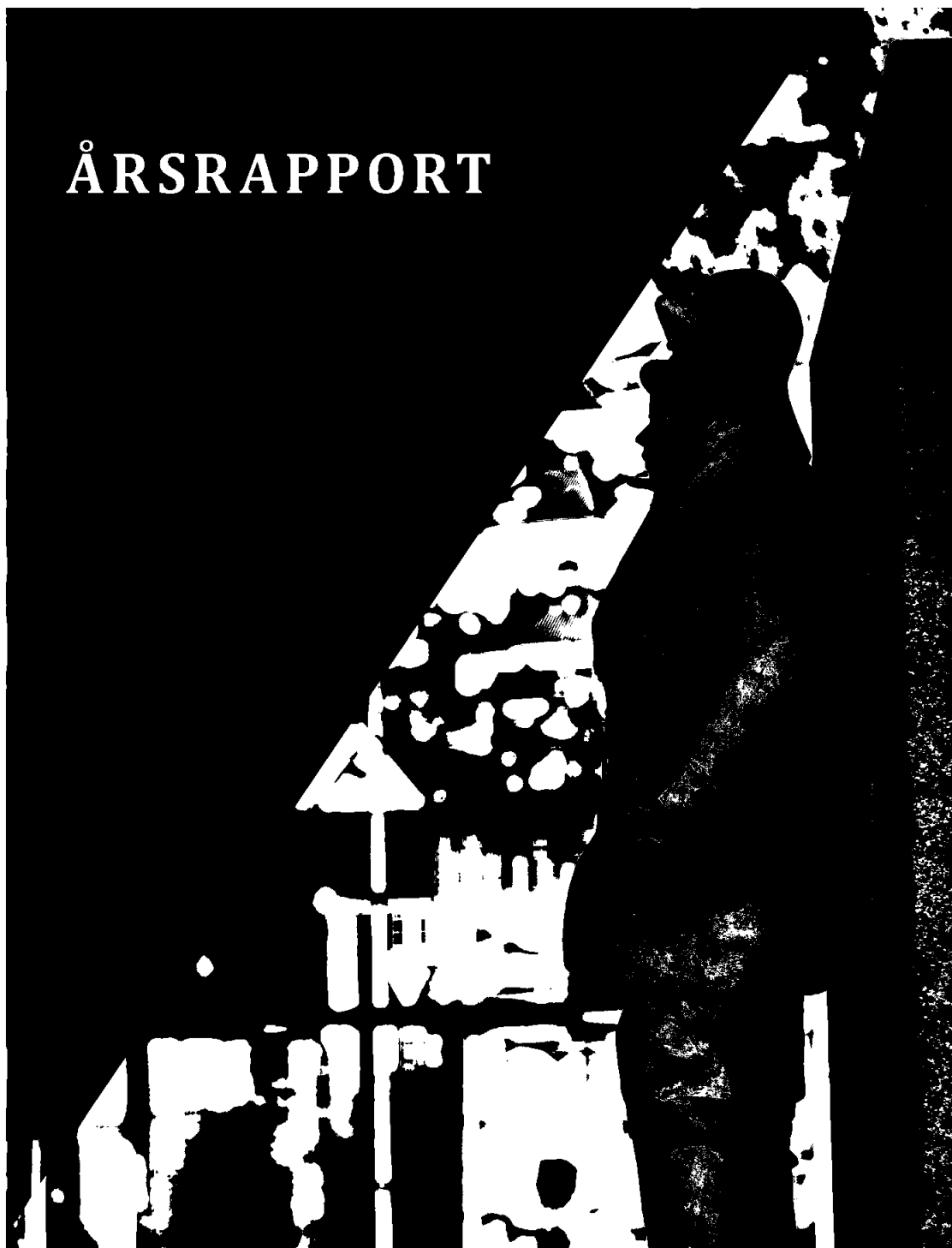


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

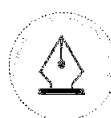
External reference: 7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



# ÅRSRAPPORT



# 2022

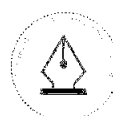


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



# Styrets årsberetning



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



### Borea Asset Management AS

Borea Asset Management AS er et uavhengig forvaltningsselskap med industrielle røtter som ble etablert i 2005. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Borea Asset Management AS har konsesjon fra Finanstilsynet til å yte tjenester innen forvaltning av alternative investeringsfond, fondsforvaltning, aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Selskapet har avtaler om aktiv forvaltning med flere selskaper, samt forvaltning og administrasjon av UCITS-fondet Borea Rente og spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon.

Selskapet tilbyr forvaltning av aksjer og kredittobligasjoner og tilbyr ikke volumprodukter med lave marginer. Det tilbys bare investeringer gjennom verdipapirfond, alternative investeringsfond og større aktiv forvaltningsmandater. Samlet forvaltningskapital er pr 31.12.2022 MNOK 7.826, en økning på ca. 18% siden forrige årsskifte.

Borea Asset Management AS har per 31.12.2022 totalt 11 ansatte hvorav 3 forvaltere. Øvrige ansatte arbeider med administrasjon og salg.

### Forvaltningsselskapets filosofi, mål og strategi

Borea Asset Management AS er en aktiv og uavhengig forvalter med tro på en robust risikopremie i aksje- og kredittmarkedet. Selskapets investeringsunivers er globalt med et nordisk utgangspunkt. Investeringsprosessen kjennetegnes av langsiktighet, risikostyring, transparens og høye krav til etikk. Selskapet skal tilby forvaltningstjenester tilpasset kundenes behov og levere meravkastning. Forvaltningskompetanse er bærebjelken til selskapet. Forvaltningen til Borea Asset Management AS skal kjennetegnes av dynamisk aktivaallokering, aktiv og indeksuavhengig forvaltning kombinert med konsentrert risikotaking.

### Risiko

Selskapet forvalter verdipapirporteføljer, og selskapets inntekter avhenger av utviklingen i forvaltet kapital. Verdipapirporteføljene er eksponert mot både markedsrisiko i porteføljenes investeringsunivers og global markedsrisiko. I utfordrende markeder vil porteføljene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko, og valutarisiko dersom det ikke gjøres valutasingring av porteføljens valutaposisjoner. Perioder med **negativ markedsutvikling** vil også kunne medføre press på **forvaltningskapitalen** i form av høyere nivå av innløsninger.

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man søker å investere på en slik måte at porteføljene langsiktig oppnår en høyest mulig risikojustert avkastning. Forvaltningsavtalene med investerings-selskapene og vedtektene til spesialfondene (alternative investeringsfond – AIF), gir færre begrensninger og større muligheter enn regelverket for vanlige verdipapirfond. Long posisjonene i AIF - porteføljene kan være høyere eller lavere enn 100% av porteføljens verdi og det er anledning til å ta shortposisjoner. Graden av risikotagning og markedseksponering kan variere over tid med mulighetene i markedet. AIF-porteføljene kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Det kan også benyttes short salg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. AIF-porteføljene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond. I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking i AIF-porteføljene enn i et vanlig fond.

Relativt vide investeringsrammer gir isolert sett økt risiko og stiller store krav til risikostyring. Borea Asset Management AS benytter et avansert porteføljesystem som brukes til risikostyring av porteføljene. Selskapets strategi innebærer fokus på store, kjente og solide selskaper, god diversifisering samtidig som porteføljene er så vidt konsentrert at forvalterne har et godt utgangspunkt for en grundig overvåkning og god risikostyring. Den bedriftsspesifikke risikoen reduseres dermed vesentlig. Porteføljenes risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.





## Styrets årsberetning

2022

### Markedsutvikling og fremtidsutsikter

I 2022 opplevde de globale markedene bred nedtur. I kjølvannet av pandemien bidro problemer i verdikjeder, samt svært støttende finans- og pengepolitikk, til stigende inflasjon. Prisveksten fortsatte å stige i de fleste vestlige økonomier i 2022, forsterket av høye energipriser som ble ytterligere drevet av krigen i Ukraina. Sentralbankene hevet renter for å temme inflasjonen, og det la press på både (spesielt fastrente-) obligasjonskursene og aksjepriser. Også obligasjoner med flytende renter falt noe i kurs, som følge av lavere risikoappetitt og høyere risikopremier. I likhet med resten av verden, opplever norsk økonomi en lavere veksttakt. Samtidig er Norge atter en gang en relativ vinner, med en høy andel energiekspor. Styret er av den oppfatning at segmentene som fondene til Borea Asset Management er eksponert mot, nemlig norsk banksektor og **nordiske høyrenteobligasjoner**, fremdeles har gode fremtidsutsikter. Norsk økonomi har god støtte i den finansielle verktøykassen (les: oljefondet), norske banker leverer gode tall og har sterk kapitaldekning, og selskapene Borea-fondene har lånt penger til fremstår som godt rustet til å stå imot en periode med lavere vekst.

### Administrative forhold

Selskapet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Sykefraværet er lavt, og arbeidsmiljøet er godt. Det totale sykefraværet var på 0,4% i løpet av regnskapsåret 2022. Eier- og lønnsforhold er omtalt i notene til regnskapet. Selskapet praktiserer likestilling mellom kjønnene. Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Styreansvarforsikringen har en dekning på 50 millioner kroner.

### Fortsatt drift

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et **rettvisende** bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Selskapets årsregnskap er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.

Det har ikke inntruffet forhold etter årsskiftet som vesentlig påvirker selskapets økonomiske stilling.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



## Styrets årsberetning

2022

### Disponering av årets resultat

Styret foreslår disponering av selskapets årsresultat som det fremgår i oversikten under. Styret mener at resultatregnskap, balanse med tilhørende noter, gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og selskapets stilling ved årsskiftet.

Årsresultat før skattekostnader er kr. 25.475.188,- Etter en skattekostnad på kr. 6.507.573,- er ordinært resultat kr. 18.967.615,- som foreslås disponert slik:

Avsatt til utbytte	18.900.000
Overført til annen egenkapital	67.615
<b>Sum disponert</b>	<b>18.967.615</b>

### Kapitaldekning

Egenkapitalen ansees som tilstrekkelig for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser. Foretakets kapitaldekning er på 11,57 % og overstiger dermed lovens minimumskrav på 8 %.

Bergen 15. februar 2023  
Årsrapporten er signert elektronisk

Trond Valvik  
Styrets leder

Willy Helleland  
Styremedlem

Hugo Matre  
Styremedlem

Bjørn Eknes  
Andelseierrepresentant

Magni Haugland  
Andelseierrepresentant

Hilde Nødseth  
Administrerende direktør



| 5

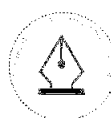


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



# Årsregnskap



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



## Årsregnskap

2022

## Resultatregnskap

	Noter	2022	2021
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Driftsinntekter	1, 2	65 380 583	71 084 507
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	29 323 951	39 811 021
Avskrivning på driftsmidler	5	246 766	74 515
Annen driftskostnad	3, 4	11 552 544	10 170 605
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>41 123 260</b>	<b>50 056 141</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>24 257 323</b>	<b>21 028 367</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		1 256 848	5 500 619
Annen rentekostnad		16	157
Annen finanskostnad		38 968	46 204
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>1 217 865</b>	<b>5 454 257</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>25 475 188</b>	<b>26 482 624</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	6 507 573	5 842 082
<b>Ordinært resultat / Årsresultat</b>		<b>18 967 615</b>	<b>20 640 542</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:</b>			
Avsatt til utbytte	7	18 900 000	19 000 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		67 615	1 640 542
<b>Sum disponert</b>		<b>18 967 615</b>	<b>20 640 542</b>



| 7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



## Årsregnskap

2022

## Balanse

	Noter	2022	2021
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Utsatt skattefordel	6		12 910
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			<b>12 910</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
<b>Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr</b>	5	2 404 734	150 248
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 404 734</b>	<b>150 248</b>
Investeringer finansielle instrumenter	8	39 214 387	36 102 944
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>39 214 387</b>	<b>36 102 944</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>41 619 120</b>	<b>36 266 103</b>
Kundefordringer		5 634 818	5 199 908
Andre kortsiktige fordringer		6 101 885	406 966
<b>Sum fordringer</b>		<b>11 736 702</b>	<b>5 606 874</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	12 472 758	24 722 101
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 209 460</b>	<b>30 328 975</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>65 828 580</b>	<b>66 595 078</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		118 554	118 554
Egne aksjer			-4 742
Overkurs		2 994 599	2 994 599
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	7, 10, 11	<b>3 113 153</b>	<b>3 108 412</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7, 10	7 285 326	5 860 378
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 285 326</b>	<b>5 860 378</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>10 398 479</b>	<b>8 968 789</b>
<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	44 256	
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		531 739	443 201
Betalbar skatt	6	6 450 407	5 781 173
Skattetrekk og andre trekk		4 550 513	1 240 488
Skyldig utbytte	7	18 900 000	19 000 000
Annen kortsiktig gjeld		24 953 187	31 161 427
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>55 385 846</b>	<b>57 626 289</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>55 430 102</b>	<b>57 626 289</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>65 828 580</b>	<b>66 595 078</b>

8 |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



### REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

#### 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. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs.

#### Immaterielle eiendeler

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

#### Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler

Aksjer og investeringer i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper hvor selskapet ikke har betydelig innflytelse, er vurdert etter kostmetoden. Investeringene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

#### Fordringer

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

#### Bankinnskudd, kontanter o.l.

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

#### Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres

#### Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier.

#### Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres, og avskrives over driftsmidlets forventede levetid.





## Årsregnskap | Noter

2022

### NOTE 1: TRANSAKSJONER MOT RELATERTE PARTER

Borea Asset Management AS selger forvaltningstjenester til Borea AS, verdipapirfondet Borea Rente og spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon. Vederlaget består av et fast fee. Borea Asset Management AS mottar når det er grunnlag for det et månedlig variabelt honorar fra spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon.

### NOTE 2: INNTEKTER - TALL I TUSEN

	2022	2021
Inntekter fra aktiv forvaltning	819	8 956
Inntekter fra fondsforvaltning	64 562	62 128
Sum inntekter	65 381	71 085

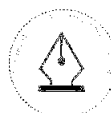
### NOTE 3: LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

Lønnskostnad	2022	2021
Lønn inkl avs bonus og styrehonorar	21 689 487	31 501 155
Pensjonskostnad	1 380 771	1 224 499
Arbeidsgiveravgift	3 812 337	4 665 399
Finansskatt	1 182 108	1 654 397
Andre ytelser	1 259 249	765 571
Sum	29 323 951	39 811 021
Gjennomsnittlig antall ansatte	10	8,5

Selskapet innførte obligatorisk tjenestepensjon i 2006. Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør 7% av lønn opp til 12G og ytteligere 25,1% av lønn mellom 7,1-12G. Pr 31.12 var det 11 medlemmer i ordningen.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn inkl pensjonskostnad	1 873 313	
Utbetalt bonus	1 819 681	
Avsatt styrehonorar		190 000
Annen godtgjørelse	32 957	
Sum	3 725 950	

Styrehonoraret utdeles til eksterne styremedlemmer. Øvrige styremedlemmer mottar ikke honorar fra selskapet.





## Årsregnskap | Noter

2022

Revisjonshonorar	2022	2021
Revisjonshonorar inkl mva	298 307	386 250
Andre tjenester	46 875	41 375
Sum	345 182	427 625

Revisjonshonoraret er inkludert revisjon av spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og UCITS-fondet Borea Rente.

### NOTE 4: FASTE KOSTNADER

Selskapets egenkapital skal utgjøre minst 1/4 av faste kostnader i henhold til gjeldende kapitalkravsregelverk. Kapitalkravet i noten viser kravet beregnet pr utgangen av året og gjelder for påfølgende år.

	2022	2021
Inntekter	66 637	71 085
- resultat før skatt	25 475	26 483
- nedskrivning av aksjer		9
+ aksjeutbytte og aksjerealisasjoner		4 567
- variabel rente ansvarlig lån		
- variable bonuser til ansatte	12 415	24 394
Sum faste kostnader	28 748	24 775
Egenkapital	10 398	8 969
Prosentandel	36 %	36 %
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader (25 %)	7 187	6 194

### NOTE 5: VARIGE DRIFTSMIDLER

	Inventar	EDB	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01	264 915	635 085		900 000
Tilgang	2 101 251		400 000	2 501 251
Avgang				
Anskaffelseskost pr 31.12	2 366 166	635 085	400 000	3 401 251
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12	435 530	560 988		996 518
Bokført verdi pr 31.12	1 930 636	74 097	400 000	2 404 734
Årets avskrivning	179 364	67 402		246 766
Økonomisk levetid	5 år	3 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		



| 11



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



## Årsregnskap | Noter

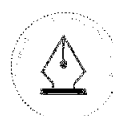
2022

### NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

	2022	2021
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>		
Betalbar skatt	6 450 407	5 781 173
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	57 166	60 909
Endring utsatt skattefordel fra tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	6 507 573	5 842 082
<b>Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:</b>		
Driftsmidler	177 025	-51 639
Påløpne kostnader		
Fremførbart underskudd		
Sum	177 025	-51 639
Utsatt skatt / - utsatt skattefordel (25 %)	44 256	-12 910
<b>Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:</b>		
Årets resultat før skatt	25 475 188	26 482 624
Forventet inntektskatt etter nom. sk.sats (25%)	6 368 797	6 620 656
Ikke fradragsberettigede kostnader	139 455	168 299
Aksjer og verdipapirer	-679	-976 158
3 % utbytteskatt		29 285
Ikke skattepliktige inntekter		
Skattekostnad	6 507 573	5 842 082

### NOTE 7: EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr 01.01	118 554	-4 742	2 994 599	5 860 378	8 968 789
Egne aksjer realisert i løpet av året		4 742		1 357 333	1 362 075
Resultat				18 967 615	18 967 615
Utbytte				-18 900 000	-18 900 000
EK pr 31.12	118 554		2 994 599	7 285 326	10 398 479





## Årsregnskap | Noter

2022

### NOTE 8: INVESTERINGSPORTEFØLJE

Finansielle anleggsmidler	Eierandel	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Periodens resultatførte verdiendring
Borea Utbytte	0,13 %	2 149 440	2 149 440	0
Borea Høyrente	0,19 %	7 093 516	7 093 516	0
Borea Obligasjon	0,18 %	1 660 559	1 660 559	0
Borea Rente	4,63 %	27 849 344	27 849 344	0
Borea Kreditt	0,11 %	461 528	461 528	0
Sum Finansielle anleggsmidler		39 214 387	39 214 387	0

### NOTE 9: BANKINNSKUDD

	2022	2021
Bundne skattetrekkmidler	2 850 030	514 528

### NOTE 10: KAPITALDEKNING - TALL I TUSEN

Verdipapirforetak er underlagt regler om kapitalkrav (CRR og CRD IV). Beregningen viser status pr utgangen av året med nytt kapitalkrav.

	2022	2021
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader se note 4	7 187	6 194
Beregningsgrunnlag for kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko	55 850	46 837
Tilleggsberegningsgrunnlag rel. til faste kostn.	33 987	30 588
Samlet beregningsgrunnlag	89 837	77 425
Aksjekapital	119	114
Overkursfond	2 995	2 995
Annen egenkapital	7 285	5 860
Utsatt skattefordel		
Sum kjernekapital	10 398	8 969
<b>Kapitaldekning</b>	<b>11,57 %</b>	<b>11,58 %</b>
Minstekrav til kapitaldekning	8,0 %	8,0 %



| 13



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



## Årsregnskap | Noter

2022

### NOTE 11: AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12 består av følgende:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer, utstedte	79 036	1,5	118 554

Aksjonærene i selskapet var pr 31.12:

	Rolle	Antall	Andel
Meteva AS		21 064	27 %
Rieber & Søn AS		14 242	18 %
Helleland Holding AS	Styremedlem/forvalter	13 431	17 %
Petrine AS	Daglig leder	6 317	8 %
CBN Invest AS	Markedsdirektør	5 528	7 %
Peraco Holding AS	Forvalter	5 528	7 %
Mavisu AS	Forvalter	5 528	7 %
Battelhavet AS	Styrets leder	2 761	3 %
Atlantis Vest AS		1 716	2 %
Borgstein Verdi AS		1 650	2 %
Adaris AS		856	1 %
Mimar AS		415	1 %
Sum		79 036	100 %

Battelhavet AS er eid av styrets leder Trond Valvik. Helleland Holding AS er eid av Willy Helleland, Petrine AS er eid av Hilde Nødseth, CBN Invest AS er eid av Calix Black Ndiaye, Peraco Holding er eid av Peer Thorsheim og Mavisu AS er eid av Magnus Vie Sundal som alle er ansatt i selskapet.



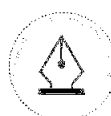
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

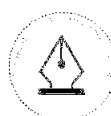
Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871



## Kontantstrømoppstilling

	2022	2021
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>		
Årsresultat før skattekostnad	25 475 188	26 482 624
Periodens betalte skatt	-5 781 173	-4 030 816
Ordinære avskrivninger	246 766	74 515
Resultat fra realisasjon finansielle anleggsmidler	-1 208 948	-1 547 972
Nedskrivning aksjer		8 766
Endring i fordringer	-6 129 828	1 977 778
Endring i leverandørgjeld	88 538	253 011
Endring i andre gjeldsposter	-2 898 215	18 783 629
Øvrige tidsavgrensningsposter		2 366
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	9 792 328	42 003 901
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Urealisert verdiendring andeler		
Utbetalinger ved kjøp av andeler	-25 817 440	-35 743 320
Innbetalinger ved salg av andeler	23 915 946	11 735 609
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer		-625 676
Innbetalinger ved kjøp av egne aksjer	1 361 075	
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 501 251	-139 031
Innbetaling tilbakebetalt overkurs		1 026 238
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 041 671	-23 746 181
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger av utbytte	-19 000 000	-10 300 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-19 000 000	-10 300 000
Effekt av valutakursendringer på bankinnskudd, kontanter o.l.		
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	<b>-12 249 343</b>	<b>7 957 720</b>
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	24 722 101	16 764 381
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.	12 472 758	24 722 101





This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
7E0C1EC9705F439CAA0E1E3ABE599871