



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 970 071  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: MONTANUS AS  
Forretningsadresse: Lars Hilles gate 19  
5008 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: 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: Elisabeth Tveranger  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.03.2018

### 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, 03.05.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	11	314 000	200 000
Annen driftskostnad	12,13	77 000	104 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>391 000</b>	<b>304 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-391 000</b>	<b>-304 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	16	34 884 000	11 484 000
Annen finansinntekt	16	546 000	1 238 000
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5,16	1 442 000	-252 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>36 872 000</b>	<b>12 470 000</b>
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5,16	0	44 000
Annen finanskostnad	16	0	
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>0</b>	<b>44 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>36 872 000</b>	<b>12 426 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>36 481 000</b>	<b>12 122 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	14	-55 000	-77 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>36 536 000</b>	<b>12 199 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>36 536 000</b>	<b>12 199 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		36 481 000	12 064 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		55 000	135 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>36 536 000</b>	<b>12 199 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	20 001 000	18 001 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>20 001 000</b>	<b>18 001 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>20 001 000</b>	<b>18 001 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Konsernfordringer	18	32 944 000	11 565 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>32 944 000</b>	<b>11 565 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	5	17 901 000	15 217 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>17 901 000</b>	<b>15 217 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6	1 158 000	829 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 158 000</b>	<b>829 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>52 003 000</b>	<b>27 611 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>72 004 000</b>	<b>45 612 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	7	1 920 000	1 608 000
Overkurs	8	32 909 000	17 422 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>34 829 000</b>	<b>19 030 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	55 000	14 319 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>55 000</b>	<b>14 319 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>34 884 000</b>	<b>33 349 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		65 000	0
Utbytte		36 481 000	12 064 000
Annen kortsiktig gjeld	19	573 000	200 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>37 119 000</b>	<b>12 264 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>37 119 000</b>	<b>12 264 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>72 003 000</b>	<b>45 613 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	10	183 108 000	118 504 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>183 108 000</b>	<b>118 504 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	11	58 290 000	42 888 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	1 256 000	1 078 000
Annen driftskostnad	12,13, 17	77 942 000	59 871 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>137 488 000</b>	<b>103 837 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>45 620 000</b>	<b>14 667 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	16	1 156 000	1 874 000
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5,16	1 373 000	-181 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 529 000</b>	<b>1 693 000</b>
Annen finanskostnad	16	35 000	176 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>35 000</b>	<b>176 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>2 494 000</b>	<b>1 517 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>48 114 000</b>	<b>16 184 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	14	11 578 000	3 986 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>36 536 000</b>	<b>12 198 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>36 536 000</b>	<b>12 198 000</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	14	112 000	103 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>112 000</b>	<b>103 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	2	2 613 000	1 789 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 613 000</b>	<b>1 789 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	4	1 119 000	1 579 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 119 000</b>	<b>1 579 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 844 000</b>	<b>3 471 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	18	49 350 000	17 797 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>49 350 000</b>	<b>17 797 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	5	64 001 000	51 594 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>64 001 000</b>	<b>51 594 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6	15 443 000	7 663 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>15 443 000</b>	<b>7 663 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>128 794 000</b>	<b>77 054 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>132 638 000</b>	<b>80 525 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	7	1 920 000	1 608 000
Overkurs	8	32 909 000	17 422 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>34 829 000</b>	<b>19 030 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	55 000	14 319 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>55 000</b>	<b>14 319 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>34 884 000</b>	<b>33 349 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	20	1 119 000	1 579 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>1 119 000</b>	<b>1 579 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>1 119 000</b>	<b>1 579 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		18 784 000	14 031 000
Betalbar skatt	14	10 728 000	4 085 000
Skyldige offentlige avgifter		3 803 000	2 866 000
Utbytte		36 481 000	12 064 000
Annen kortsiktig gjeld	19	26 840 000	12 551 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>96 636 000</b>	<b>45 597 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>97 755 000</b>	<b>47 176 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>132 639 000</b>	<b>80 525 000</b>



# ÅRSRAPPORT 2017

## HOLBERG FORVALTNING

HolbergFondene



## HolbergForvaltning

### Styrets beretning for Holberg Forvaltning AS 2017

#### Selskapets virksomhet

Holberg Forvaltning AS ble stiftet 2. mai 2000 og har sitt hovedkontor i Bergen. Selskapets formål er å investere i verdipapirforetak, fondsforvaltningsselskap og annen finansvirksomhet.

Holberg Forvaltning AS eier 100 % av Holberg Fondsforvaltning AS, som driver med forvaltning av verdipapirfond herigjennom administrasjon, salg og rådgivning. Det enkelte verdipapirfond er selvstendige juridiske enheter.

Holberg Fondsforvaltning AS er forretningsfører for verdipapirfondene Holberg Norge, Holberg Norden, Holberg Rurik, Holberg Global, Holberg Triton, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, tidligere Holberg Likviditet 20, Holberg OMF, Holberg Kreditt, Diversifiserte Norske Aksjer, Diversifiserte Globale Aksjer, Diversifisert Norsk Pengemarked, Diversifiserte Norske Kredittobligasjoner, Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050. Fondene er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet. Holberg Fondsforvaltning AS er også forretningsfører for Holberg Kredit SEK som er registrert i Sverige og regulert av Finansinspektionen.

Forvaltning av verdipapirfondene Diversifiserte Norske Aksjer, Diversifiserte Globale Aksjer, Diversifisert Norsk Pengemarked og Diversifiserte Norske Kredittobligasjoner er utkontraktert til Formuesforvaltning Aktiv Forvaltning AS.

Fondsforvaltningsvirksomhet er underlagt lov om verdipapirfond med forskrifter av 25. november 2011. Verdipapirfond er et beskyttet navn og kan kun benyttes av fond som er underlagt verdipapirfondloven med forskrifter. Holberg Fondsforvaltning AS forvalter syv nasjonale fond og er dermed også underlagt lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) med forskrifter av 20. juni 2014. Holberg Fondene er selskapets merkenavn.

Holberg Fondsforvaltning fikk 11. januar 2018 tillatelse til å drive aktiv forvaltning jfr verdipapirhandeloven §2-1 første ledd nr. 4 samt tilleggstjenesten oppbevaring og forvaltning av fondsandeler. Holberg Fondsforvaltning fikk på samme tidspunkt tillatelse til å opptre som forvalter i andelseierregistre for verdipapirfond jfr registerloven og verdipapirfondloven.

Holberg Fondene er en aktiv forvalter med klar visjon og målsetning om at vi over tid skal gi våre andelseiere meravkastning. En velutviklet forvaltningsfilosofi og -metodikk er et av våre viktigste verktøy for å søke å nå vår visjon. Det enkelte fond bygges opp av enkeltposter i henholdsvis aksjer og obligasjoner som analyseres og følges fortløpende. Det er oppbygging av enkeltposter og balansering av risiko mellom ulike land, valutaer, sektorer og enkeltelskaper som danner det enkelte fonds investeringsportefølje og risikoprofil.

#### Selskapets risiko og kapitalbase

Holberg Forvaltning Konsern hadde en egenkapital på kr 34,8 millioner pr. 31.12.2017. Konsernets balanse består av kr 2,6 millioner i investerte driftsmidler, kr 7,5 millioner i aksjefond forvaltet av Holberg Fondsforvaltning og resterende er plassert i rentefond/bank og arbeidskapital. Konsernet har ingen rentebærende gjeld. Holberg Forvaltning Konsern sine inntekter, og dermed fordringer, er knyttet til forvaltningshonorar i de verdipapirfond som Holberg Fondsforvaltning AS er forretningsfører for. I tillegg kommer finansinntekter/kostnader knyttet til beholdning av aksje- og rentefond og bankinnskudd. Konsernets balansmessige risikoeksponering anses som lav til middels. Løpende driftsinntekter vil påvirkes av aksje- og rentemarkedets utvikling samt kundetilgang og avgang i verdipapirfondene.





## HolbergForvaltning

Som forretningsfører for verdipapirfond er datterselskapet, Holberg Fondsforvaltning AS, eksponert for operasjonell risiko. Operasjonell risiko er søkt kontrollert med metodisk risikostyring og internkontroll samt forsikringsordninger.

Konsernet tilfredsstillende alle lovmessig egenkapitalkrav og konsernet anses tilfredsstillende kapitalisert i forhold til dets virksomhet og risiko. Konsernet har ved inngangen av 2018 en positiv løpende kontantstrøm fra virksomheten i Holberg Fondsforvaltning AS.

### Konsernets kontantstrøm

Holberg Forvaltning Konsern hadde kontantstrøm fra operasjonell drift på kr 29,9 millioner i 2017. Kontantstrøm til investeringsaktiviteter var kr 11,8 millioner, inkludert netto tegning i Holberg Fondene på kr 9,7 millioner. Konsernets bankinnskudd pr. 31.12.2017 var kr 15,4 millioner mot 7,7 millioner ved utgangen av 2016.

### Konsernets utvikling og resultater

Datterselskapet Holberg Fondsforvaltning AS har, i de 18 år som har gått siden oppstart, etablert seg som en mellomstor aktør i det norske fondsmarkedet. Ved utgangen av regnskapsåret hadde konsernet 30 ansatte. Det er ingen ansatte i Holberg Forvaltning AS.

Holberg Fondsforvaltning AS holder til i Lars Hilles gate 19 i Bergen.

Holberg Forvaltning Konsern fikk i 2017 et årsoverskudd på kr 36,5 millioner mot kr 12,2 millioner i 2016. Driftsinntektene var kr 183,1 millioner i 2017, en økning på kr 64,6 millioner, hvorav 30,8 millioner er knyttet til resultatavhengig forvaltningshonorar fra fond under forvaltning som kr 0 i 2016. Netto økningen i faste forvaltningshonorarer på kr 12,0 millioner og knytter seg til nettotegning og avkastning i aksjefondene og nettotegning i pengemarkedsfondene.

Driftskostnader inklusiv godtgjørelse til distributører og bonusavsetninger var kr 137,7 millioner i 2017 mot kr 103,8 millioner i 2016. Godtgjørelse utbetalt til distributører av Holberg Fondene er økte fra kr 25,9 millioner i 2016 til kr 32,6 i 2017 og knytter seg til økning i forvaltningskapital. Det forventes ikke vesentlige endringer i selskapets faste kostnadsbase i 2018. Eventuelle svake aksje- og rentemarkeder vil kunne redusere selskapets fremtidige inntekter. Tilsvarende vil et godt marked kunne øke selskapets innjøningsgrunnlag. Det vil alltid hefte usikkerhet rundt utviklingen i henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Årsoverskuddet i Holberg Forvaltning AS på kr 36,5 er avsatt til utbytte.

Total forvaltningskapital under forvaltning var ved utgangen av 2017 på kr 28,2 milliarder, kr 1,8 milliarder høyere enn ved utgangen av 2016, hvorav 1,0 milliarder knyttet seg til økt forvaltningskapital i selskapets direkteforvaltede aksjefond. Styret forventer positiv utvikling i konsernets omsetning og resultat over tid. Til grunn ligger langsiktige forventninger om vekst i fondenes totale forvaltningsvolum.

### Fortsatt drift

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om selskapets drift og stilling pr. 31.12.2017. Selskapets og konsernets likviditetssituasjon er god og årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn ligger konsernets løpende forvaltningsvolum og fremtidsprognoser.



## HolbergForvaltning

### Likestilling og arbeidsmiljø

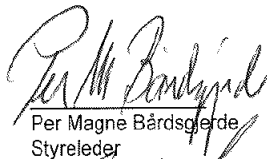
Holberg Forvaltning AS har et bevisst forhold til likestilling. Konsernet har 9 kvinnelige medarbeidere, inkludert selskapets viseadministrerende direktør, for tiden konstituert som administrerende direktør. Holberg Forvaltning AS har ett kvinnelig styremedlem.

Arbeidsmiljøet i konsernet er godt. Det totale sykefraværet var på 5,4 % i 2017, som er høyere enn tidligere år og skyldes langtidssykemeldinger for tre ansatte. Det har ikke forekommet arbeidsulykker i 2017. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak som har betydning for arbeidsmiljøet i konsernet.

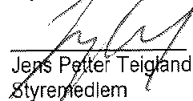
Konsernet har hatt forsknings- og utviklingsaktiviteter knyttet til systemutvikling som kvalifiserte for Skattefunn i 2017.

Konsernets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

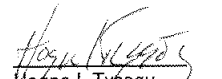
Bergen, 16. februar 2018  
Styret i Holberg Forvaltning AS




Per Magne Bårdsgjerde  
Styreleder



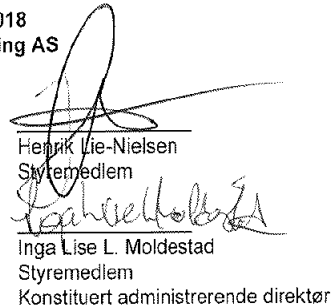
Jens Petter Teigland  
Styremedlem



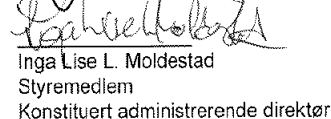
Hagne I. Tyssøy  
Styremedlem



Gunnar J. Torgersen  
Styremedlem



Henrik Lie-Nielsen  
Styremedlem



Inga Lise L. Moldestad  
Styremedlem  
Konstituert administrerende direktør



## Resultatregnskap 2017

(tall i hele 1000 kr)

Note	Mor			Konsern	
	2017	2016		2017	2016
	-	-	Driftsinntekter	10, 22 183 108	118 504
	-	-	Sum driftsinntekter	183 108	118 504
11	314	200	Lønnskostnader mv.	11 58 290	42 888
	-	-	Avskrivning på varige driftsmidler	2 1 256	1 078
12, 13	77	104	Annen driftskostnad	12, 13, 17 77 942	59 871
	391	304	Sum driftskostnader	137 487	103 837
	-391	-304	Driftsresultat	45 621	14 667
16	34 884	11 484	Inntekt av investering i datterselskap	-	-
16	546	1 238	Finansinntekter	16 1 156	1 874
5, 16	1 442	-252	Ureal gevinst/ tap fin. oml. midler	5, 16 1 373	-181
16	-	-44	Finanskostnader	16 -35	-176
	36 872	12 426	Sum finansposter	16 2 493	1 517
	36 481	12 122	Resultat før skattekostnad	48 114	16 184
14	-55	-77	Skattekostnad	14 11 578	3 986
	36 536	12 199	Årsresultat	36 536	12 199
			Disponering av årsresultat		
	36 481	12 064	Utdeling til utbytte		
	55	135	Overføring IR fra egenkapital		
	36 536	12 199	Sum disponering årsregnskap		

## Balanse 31.12.2017

Note	Mor			Konsern	
	2017	2016		2017	2016
			EIENDELER		
			Anleggsmidler		
14	-	-	Utsatt skattefordel	14 112	103
	-	-	Sum immaterielle eiendeler	112	103
	-	-	Driftsløsøre, inventar etc.	2 2 613	1 789
	-	-	Sum varige driftsmidler	2 613	1 789
3	20 001	18 001	Investeringer i datterselskap	-	-
	-	-	Investering i finansielle instrumenter	4 1 119	1 579
	20 001	18 001	Sum finansielle anleggsmidler	1 119	1 579
	20 001	18 001	Sum anleggsmidler	3 845	3 471
			Omløpsmidler		
18	32 944	11 565	Andre kortsiktige fordringer	18 49 350	17 797
	32 944	11 565	Sum fordringer	49 350	17 797
5	17 901	15 217	Markedsbaserte finansielle instrumenter	5 64 001	51 594
	17 901	15 217	Sum investeringer	64 001	51 594
6	1 158	829	Bankinnskudd	6 15 443	7 663
	1 158	829	Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	15 443	7 663
	52 002	27 612	Sum omløpsmidler	128 794	77 054
	72 003	45 613	Sum eiendeler	132 639	80 524

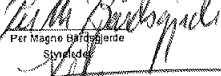


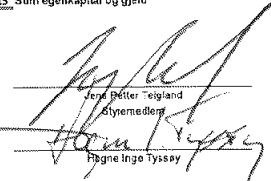


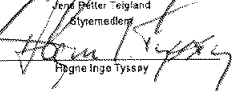
## Balanse 31.12.2017

Mor			Kommun		
Note	2017	2016	Note	2017	2016
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<i>Egenkapital</i>					
7, 8	1 920	1 608	7, 8	1 920	1 608
8	32 909	17 422	8	32 909	17 422
	<u>34 829</u>	<u>19 030</u>		<u>34 829</u>	<u>19 030</u>
		Sum innskutt egenkapital			
8	55	14 319	8	55	14 319
	<u>55</u>	<u>14 319</u>		<u>55</u>	<u>14 319</u>
		Sum opptjent egenkapital			
	<u>34 884</u>	<u>33 350</u>		<u>34 884</u>	<u>33 350</u>
		Sum egenkapital			
<i>Gjeld</i>					
<i>Langsiktig gjeld</i>					
	-	-	20	1 119	1 579
	-	-		<u>1 119</u>	<u>1 579</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>					
	65	-		18 784	14 031
	-	-		3 803	2 866
14	-	-	14, 23	10 728	4 095
	36 481	12 064		36 481	12 064
19	573	200	19	26 840	12 551
	<u>37 119</u>	<u>12 263</u>		<u>96 636</u>	<u>45 597</u>
	<u>37 119</u>	<u>12 263</u>		<u>97 755</u>	<u>47 176</u>
	<u>72 003</u>	<u>45 613</u>		<u>132 639</u>	<u>80 524</u>
		Sum egenkapital og gjeld			

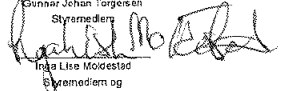
Balansert 16. februar 2018

  
Per Magne Hattestad  
Styremedlem

  
Jørn Petter Teigland  
Styremedlem

  
Hanne Inge Tyssøy  
Styremedlem

  
Gunnar Johan Torgersen  
Styremedlem

  
Inga Lise Mordstao  
Styremedlem og  
korstilt administrerende  
direktør



## Kontantstrøm 2017

Mor		Konsern	
2017	2016	2017	2016
Tall i hele 1000 kr			
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
36 481	12 122	48 114	16 184
-34 884	-11 484	-	-
-	-	-4 085	-5 609
-	-	1 256	1 078
-	-	0	0
65	-	-194	-124
-1 888	-945	-15 225	7 016
-226	-307	<b>29 866</b>	<b>18 545</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
-	-	-2 080	-647
800	2 060	33 800	34 080
-1 506	-1 405	-43 506	-38 405
-706	<b>675</b>	<b>-11 786</b>	<b>-4 972</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
31 719	795	31 719	795
-42 017	-14 400	-42 017	-14 400
11 560	14 038	-	-
1 262	<b>433</b>	<b>-10 298</b>	<b>-13 605</b>
329	801	7 761	-32
829	28	7 663	7 695
1 158	<b>829</b>	<b>15 443</b>	<b>7 663</b>



## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapspraksis og Forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak.

### **Konsolidering**

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Holberg Forvaltning AS og datterselskapet Holberg Fondforvaltning 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.

Datterselskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i morselskapet. Andelen av resultatet er basert på resultatet etter skatt i det selskapet hvor man har investert med fradrag for interne gevinster. Det er ingen mer/mindreverdier, goodwill eller minoritetsinteresser i konsolidert datterselskap. Dette fordi datterselskapet er ervervet ved nystiftelse. I resultatregnskapet er resultatandelen vist under finansposter.

### **Valuta**

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til kursen ved regnskapsårets slutt. Inntekter og kostnader omregnes til valutakurs på transaksjonstidspunktet.

### **Prinsipper for inntektsføring**

Driftsinntekter består hovedsakelig av forvaltningshonorarer. Inntektene resultatføres når de opptjenes.

Godtgjørelse utbetalt til distributører av Holberg Fondene og rabatter gitt til andelseiere i fondene er presentert som driftskostnad i resultatregnskapet.

### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skattefordel er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettolert.

### **Klassifisering og vurdering av balansposter**

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmiddelets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og anslått virkelig verdi.

### **Markedsbaserte finansielle omløpsmidler**

Selskapets markedsbaserte finansielle instrumenter er klassifisert som omløpsmidler. Verdipapirene inngår i en handelsportefølje med henblikk på videresalg og omsettes i et aktivt og likvid marked. Selskapets markedsbaserte finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Dette er i samsvar med Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak.

### **Pensjoner**

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning.

En innskuddsbasert pensjonsordning er en ordning hvor det betales faste innskudd til et fond eller en pensjonskasse, og hvor selskapet ikke har noen juridisk eller underforstått plikt til å betale ytterligere innskudd. Pliktige innskudd innregnes som personalkostnader i resultatet når de påløper. Forskuddsbetalinger innregnes som eiendel i den grad innbetalte midler kan tilbakebetales eller fremtidige betalinger til ordningen reduseres.

### **Kontantstrøm**

Kontantstrømanalysen er satt opp i henhold til den indirekte metoden og viser kontantstrøm fra henholdsvis operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter og forklarer periodens endring i "Bankinnskudd, kontanter og lignende".

### **Leasing**

Klassifisering av leieavtaler er basert på i hvilken utstrekning risiko og avkastning forbundet med eierskap av en leid eiendel ligger hos utleier eller leietaker. En leieavtale klassifiseres som finansiell dersom den i det vesentlige overfører all risiko og avkastning forbundet med eierskap. Finansielle leieavtaler vil bli balanseført og avskrevet over avtalens løpetid. Andre leieavtaler klassifiseres som operasjonelle. Leiebeløp kostnadsføres som "Annen driftskostnad".

### **Usikre forpliktelser (avsetninger)**

Usikre forpliktelser regnskapsføres dersom konsernet har en juridisk eller faktisk forpliktelse, det er sannsynlig at denne kommer til utbetaling og det kan gis et pålitelig estimat for forpliktelsesbeløpet. Det skal foretas avsetning dersom det etter vedtak og plan offentliggjøres en beslutning om å gjennomføre tiltak (restrukturering) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Dersom effekten er vesentlig vil forventet fremtidig kontantstrøm bli neddiskontert med en før-skatt rente som reflekterer risikoen i avsetningen.

### **Betingede eiendeler**

Betingede eiendeler innregnes ikke med mindre det er rimelig sikkert at eiendelen kommer til oppgjør.

### **Segmenter**

Konsernet har forretningsområder som primært segment og geografisk inndeling som sekundært. Primærsegmentet





## Note 2 Varige driftsmidler

	Inventar	IT hardware	IT software	Sum
Anskaffelseskost 01.01.17	4 071 019	860 972	1 478 606	6 410 597
Tilgang 2017	49 609	130 575	1 900 000	2 080 184
Ferdig avskrevet i 2017	741 785	133 040	406 194	1 281 019
<b>Anskaffelseskost 31.12.17</b>	<b>3 378 843</b>	<b>858 507</b>	<b>2 972 412</b>	<b>7 209 762</b>
Akkumulerte avskrivninger 01.01.17	3 477 646	515 574	628 717	4 621 937
Ordinære avskrivninger 2017	408 863	239 010	607 702	1 255 575
Tilbakeføring avskrivning ferdig avskrevde driftsmidler	741 785	133 040	406 194	1 281 019
<b>Akkumulert avskrivning 31.12.17</b>	<b>3 144 724</b>	<b>621 544</b>	<b>830 225</b>	<b>4 596 493</b>
<b>UB Balansført verdi 31.12.17</b>	<b>234 119</b>	<b>236 963</b>	<b>2 142 187</b>	<b>2 613 269</b>

Økonomisk levetid	10 år	3 år	3 - 5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær

## Note 3 Investering i datterselskap

	Forretnings-kontor	Eier-/størsteandelen	Kostpris	Egenkapital 01.01.2017	Resultat 2017	Konsern-bidrag 2017	Utbytte 2017	Egenkapital 31.12.2017
Holberg Fondsförvaltning AS	Bergen	100 %	19 100 000	18 000 000	34 883 663	165 515	32 718 148	20 000 000

## Note 4 Finansielle anleggsmidler (mor/konsern)

Beholdning av fondsandeler knyttet til datterselskapets godtgjørelsesordning.

Verdipapirfond	Antall Andeler	Kostpris	Markedsverdi 31.12.2017	Eid av
Holberg Fondene	6 589	978 359	1 119 352	HFF

50 % av bonus oppjent i 2015 og 2016 for selskapets ledende ansatte og ansatte med kontrolloppgaver er iht. godtgjørelsesforhåndsregning tilbakeholdt. Tabellen viser bonus som kommer til utbetaling etter 2018. Tilsvarende gjeldspost inngår i posten avsatt bonus som er medtatt i note 20.

## Note 5 Finansielle omlempemidler (mor/konsern)

Morselskapets andeler i aksjefond/rentelond er ført som omlempemidler og er regnskapsført til virkelig verdi/markedsverdi pr. 31.12.17.

### Holberg Forvaltning AS

Verdipapirfond	Beholdning	Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs 31.12.2017	Realisert gev/tap	Renter 2017	Endring urealisert gevinst 2017	Markedsverdi 31.12.2017
<b>PENGE/MARKEDSFOND</b>								
Holberg Likviditet	25 799	100	2 620 842	101,47	-511	37 292	-2 695	2 617 751
<b>SUM PENGE/MARKEDSFOND</b>			<b>2 620 842</b>		<b>-511</b>	<b>37 292</b>	<b>-2 695</b>	<b>2 617 751</b>
<b>OBLIGASJONSFOND</b>								
Holberg Kreditt	61 712	100	6 387 512	109,36	12 291	395 312	92 587	6 749 071
<b>SUM OBLIGASJONSFOND</b>			<b>6 387 512</b>		<b>12 291</b>	<b>395 312</b>	<b>92 587</b>	<b>6 749 071</b>
<b>AKSJEFOND</b>								
Holberg Rurik A	7 706	100	945 135	226,99	35 165	0	318 071	1 749 112
Holberg Norden	4 022	100	640 880	422,84	48 598	0	447 987	1 700 615
Holberg Norge	3 517	100	915 469	406,17	71 403	0	-160 428	1 744 903
Holberg Global A	9 858	100	1 137 524	284,72	49 489	0	432 735	2 609 679
Holberg Triton A	5 537	100	716 456	131,73	0	0	-6 908	729 404
<b>SUM AKSJEFOND</b>			<b>4 385 484</b>		<b>204 655</b>	<b>0</b>	<b>1 031 457</b>	<b>8 533 713</b>

### Holberg Fondsförvaltning AS

Verdipapirfond	Beholdning	Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs 31.12.2017	Realisert gev/tap	Renter 2017	Endring urealisert gevinst 2017	Markedsverdi 31.12.2017
<b>PENGE/MARKEDSFOND</b>								
Holberg Likviditet	437 016	100	44 395 330	101,47	39 516	459 549	-60 198	44 342 423
<b>SUM PENGE/MARKEDSFOND</b>			<b>44 395 330</b>		<b>39 516</b>	<b>459 549</b>	<b>-60 198</b>	<b>44 342 423</b>
<b>TOTALT KONSERN</b>			<b>57 769 148</b>		<b>255 951</b>	<b>892 153</b>	<b>1 052 151</b>	<b>62 242 968</b>

Beholdning av fondsandeler knyttet til Holberg Fondsförvaltning sin godtgjørelsesordning:

Verdipapirfond	Antall Andeler	Kostpris	Markedsverdi 31.12.2017
Holberg Fondene	10 240	1 482 092	1 757 628



50 % av bonus oppgjitt i årene fra 2014 - 2016 for selskapets ledende ansatte og ansatte med kontrolloppgaver er iht. godtgjørelsesforskriften tilbakeholdt. Tabellen viser bonus som kommer til utbetaling i 2018 for årene 2014 - 2016. Tilsvarende gjeldspost inngår i posten avsatt bonus som er medtatt i note 19.

## Note 6 Bundne midler

I morselskapet er det ingen bundne midler. I posten bankinnskudd inngår bundet innskudd på skatetrekkkonto med kr 1 342 213, samt innbetalt depositum for utleie med kr 139 500. Totalt: kr 1 481 713.

## Note 7 Antall aksjer, aksjeeiere (mor)

Holberg Forvaltning AS har en aksjekapital på NOK 1 920 066 fordelt på 1 920 066 aksjer til pålydende NOK 1,-. Aksjeeierbok pr 31.12.17:

Aksjeeier	Antall aksjer	%-vis andel	
Ingasset AS	109 854	5,7	Hovedeier er ansatt i Holberg Fondsförvaltning og er styremedlem i Holberg Forvaltning
Troye Invest AS	109 854	5,7	Hovedeier er ansatt i Holberg Fondsförvaltning og er styremedlem i Holberg Fondsförvaltning og vararemedlem i Holberg Forvaltning
Hogein AS	109 854	5,7	Hovedeier er ansatt i Holberg Fondsförvaltning og vararemedlem i Holberg Fondsförvaltning og styremedlem i Holberg Forvaltning
Deutero Invest AS	100 854	5,3	Hovedeier er administrerende direktör i Holberg Fondsförvaltning og Holberg Forvaltning
Mangal Invest AS	84 000	4,4	
Marholmen AS	68 427	3,6	Hovedeier er ansatt i Holberg Fondsförvaltning og er vararemedlem i Holberg Fondsförvaltning og styremedlem i Holberg Forvaltning
Partner Forvaltning AS	68 000	3,5	Hovedeierne er ansatt i Holberg Fondsförvaltning og innehar styreverv i hhv. Holberg Fondsförvaltning og Holberg Forvaltning
Grenen AS	80 000	4,2	
West Holding AS	280 000	14,6	
Mowinkel Invest AS	86 000	4,5	
Adaris AS	45 000	2,3	
Paracon AS	30 000	1,6	
Increased Oil Recovery AS	117 000	6,1	
Movida AS	30 000	1,6	
NH Kapital AS	30 000	1,6	
Gullkorn AS	30 000	1,6	
R. Svendsen Holding AS	90 000	4,7	
Teigland Eiendom AS	135 000	7,0	Representert med styremedlem i Holberg Forvaltning
Ludvig AS	268 000	14,0	Hovedaksjonären er ansatt i Holberg Fondsförvaltning AS
Rosnes Invest AS	36 854	1,9	Hovedaksjonären er ansatt i Holberg Fondsförvaltning AS
Ansatte i Holberg Fondsförvaltning	11 369	0,6	
<b>Sum</b>	<b>1 920 066</b>	<b>100,0</b>	

Alle aksjer har lik stemmerett.

## Note 8 Egenkapital

Mor / konsern	Egenkapital 01.01.2017	Emisjon 2017	Emisjonsutgi	Årsresultat 2017	Tilleggsutbytte 2017	Avsatt utbytte for 2017	Egenkapital 31.12.2017
Aksjekapital	1 608 487	311 579					1 920 066
Overkurs	17 421 934	31 406 952	-285 750		-15 633 924		32 909 212
Armen egenkapital	14 319 106			36 535 968	-14 319 098	-36 481 254	54 722
<b>Sum egenkapital</b>	<b>33 349 527</b>	<b>31 718 531</b>	<b>-285 750</b>	<b>36 535 968</b>	<b>-29 953 022</b>	<b>-36 481 254</b>	<b>34 884 000</b>

## Note 9 Finansiell markedsrisiko

Konsernet har lagt til grunn en langsiktig og konservativ investeringsstrategi med lav til moderat risiko. Foretakets balanse er derfor i noe grad utsatt for svingninger i finansielle priser. Ca. 12 % av konsernets egenkapital er plassert i aksjefond forvaltet av Holberg Fondsförvaltning AS. Holberg Likviditet har både lav renterisiko og lav kredittisiko.





## Note 10 Driftsinntekter

	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Pr. Virksomhetsområde				
Fondsforvaltning *)	0	0	183 107 767	118 504 382
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>183 107 767</b>	<b>118 504 382</b>

\*) Herav er kr 1,2 mill. opptjent i Sverige gjennom Holberg Kredit SEK, resten av inntektene er opptjent i Norge.

## Note 11 Lønn m.v. (Konsern)

	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Lønn	0	0	43 817 665	32 083 930
Pensjonskostnad	0	0	3 505 081	3 210 213
Arbeidsgiveravgift	14 100	24 675	7 140 673	4 669 411
Andre personalkostnader	299 680	175 000	3 826 181	2 924 903
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>313 780</b>	<b>199 675</b>	<b>58 289 600</b>	<b>42 888 457</b>

### Holberg Forvaltning AS

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til administrerende direktør.

Det er kostnadsført kr 289 683 i styrehonorarer i 2017.

Det er ikke ytt lån eller stilt sikkerhet for daglig leder, styremedlemmer eller andre ansatte eller nærstående til disse.

Morselskapet har ved årets utgang ingen ansatte.

### Konsern:

Selskapet har sysselsatt 27,7 årsverk i 2017. Det var ved utgangen av året 28 ansatte.

## Note 12 Annen driftskostnad

	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning konsern	
	2017	2016	2017	2016
Husleie	0	0	2 049 389	1 982 851
Leie datasytemer/lisenser	6 293	20 797	8 310 773	8 802 515
Markedsføringskostnader	0	0	2 236 128	1 977 244
Revisjon/advokat/andre konsulenter	70 909	83 536	1 434 401	1 715 918
Godtgjørelse distributører	0	0	32 642 689	25 893 097
Rabatter til kunder	0	0	20 351 894	11 240 883
Annen driftskostnad	0	0	10 916 365	8 258 375
<b>Sum annen driftskostnad</b>	<b>77 202</b>	<b>104 333</b>	<b>77 941 640</b>	<b>59 870 884</b>

## Note 13 Godtgjørelse til revisor

	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning konsern	
	2017	2016	2017	2016
Kostnadsført revisjonshonorar:				
Lovpålagt revisjon	68 546	83 536	543 246	588 049
Andre attestasjoner	0	0	109 731	84 994
<b>Sum</b>	<b>68 546</b>	<b>83 536</b>	<b>652 977</b>	<b>673 043</b>

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.



## Note 14 Betalbar og utsatt skatt

Nedenfor er det gitt en spesifisering over forskjellene mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag.

	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>				
Betalbar skatt	0	0	11 642 891	4 161 545
For lite avsatt tidligere år	0	0	0	0
Endring i utsatt skatt	-55 172	-76 628	-64 622	-176 865
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-55 172</b>	<b>-76 628</b>	<b>11 578 269</b>	<b>3 985 680</b>
<b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>				
Resultat før skattekostnad	36 460 796	12 121 965	48 114 337	16 184 275
Resultatandel DS (etter EK-metoden)	-34 883 663	-11 483 795		0
Permanente forskjeller	-1 817 820	-944 582	-1 800 858	-241 555
Endring i midlertidige forskjeller	0	0	37 398	396 950
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>-220 687</b>	<b>-306 512</b>	<b>46 350 877</b>	<b>16 339 670</b>
<b>Betalbar skatt i balansen:</b>				
Betalbar skatt	-55 172	-76 628	11 587 719	4 084 918
Skattevirkning av konsernbidrag	55 172	76 628	0	0
Effekt av skattefunn	0	0	-860 060	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 727 659</b>	<b>4 084 918</b>
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>				
Varierte driftsmidler	0	0	-448 878	-411 479
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-448 878</b>	<b>-411 479</b>
25% utsatt skattefordel datter	0	0	-112 220	-102 870
<b>Balansført verdi utsattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-112 220</b>	<b>-102 870</b>

Holberg Fondsforvaltning AS har i 2017 fått innvilget skattefunn for et pågående prosjekt knyttet til utvikling av et nytt system for forvaltning og administrasjon av fondsporteføljener. Tilskuddet knyttet til skattefunnet er på 20 % for Holberg Fondsforvaltning AS. Det er på bakgrunn av dette gjort en reduksjon i betalbar skatt på kr 860 060 per 31.12.17 knyttet til skattefunn for 2017.

## Note 15 Obligatorisk tjenestepensjon

Datterselskapet er pliktig til å ha pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredstiller kravene i denne lov.

## Note 16 Finansposter

	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
<b>Finansinntekter</b>				
Inntekt av investering i datterselskap	34 883 663	11 483 795	0	0
Renteinntekter	443 834	41 392	1 014 017	555 594
Valutagevinst	0	0	0	113 722
Finansinntekter	1 544 281	1 778 112	1 514 600	1 856 897
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>36 871 778</b>	<b>13 303 299</b>	<b>2 528 617</b>	<b>2 526 213</b>
<b>Finanskostnader</b>				
Rentekostnader	0	0	96	978
Valutatap	0	0	35 136	130 999
Finanskostnader	0	877 324	0	877 324
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>0</b>	<b>877 324</b>	<b>35 232</b>	<b>1 009 301</b>
<b>Sum finansposter</b>	<b>36 871 778</b>	<b>12 425 975</b>	<b>2 493 385</b>	<b>1 516 912</b>



## Note 17 Leieavtaler

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler i datterselskapet:

	2017	2016
Operasjonelle leieavtaler	2 612 375	2 398 655

Operasjonelle leieavtaler	Start	Slutt	Leieperiode
Porteføljesystem	juni 2014	juni 2017	3 ÅR
Porteføljesystem	juni 2017	juni 2022	5 ÅR
Leie egne kontorlokaler	mars 2008	mars 2018	10 ÅR

Leiekontrakt knyttet til egne lokaler er forlignet fra april 2018 til oktober 2025.

Note 18 Andre kortsiktige fordringer	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Utbytte	32 718 148	11 253 911	0	0
Konsernbidrag	220 687	306 512	0	0
Kundefordringer	0	0	198 626	199 458
Deposittkonto	0	0	150 000	64 950
Fordringer på fondene (forvaltningshonorar)	0	0	47 602 133	14 470 864
Forskuddsbetalte kostnader	4 847	0	1 398 981	2 063 474
Andre fordringer	0	4 878	-	998 469
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>32 943 682</b>	<b>11 565 101</b>	<b>49 349 740</b>	<b>17 797 215</b>

Note 19 Annen kortsiktig gjeld	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Avsatt bonus	0	0	20 443 688	6 707 000
Avsatt styrehonorar	313 780	199 675	947 035	832 930
Skyldige terepenger	0	0	2 735 314	2 532 917
Gjeld til selskap i samme konsern	259 688	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	0	0	2 714 435	2 478 056
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>573 468</b>	<b>199 675</b>	<b>26 840 372</b>	<b>12 550 903</b>

Note 20 Annen langsiktig gjeld	Holberg Forvaltning AS		Holberg Forvaltning Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Avsatt bonus iht godtgjøresestorskriften	0	0	1 119 352	1 579 087
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 119 352</b>	<b>1 579 087</b>

## Note 21 Garantistillelse likviditetsreserve Holberg Fondforvaltning AS

Holberg Forvaltning AS garanterer for datterselskapet Holberg Fondforvaltning AS sine forpliktelser oppad begrenset til MNOK 5. Holberg Forvaltning AS er forpliktet til å utbetale de til enhver tid dokumenterte forpliktelsene så snart datterselskapet har rettet krav om utbetaling eller garantien.

Med "forpliktelse" menes ethvert kapitalbehov datterselskapet har til oppfylging av krav til ansvarlig kapital i henhold til verdipapirfondloven med forskrift.

Forpliktelsene omfatter også dekning av ethvert likviditets- og kapitalbehov, herunder reserver i tråd med interne instruksjoner.

## Note 22 Endring av regnskapsprinsipp

Fra og med 2017 er klassifiseringen av rabatter som Holberg Fondforvaltning AS innvier enkelte større andelseiere/kunder i Holberg Fondene presentert som driftskostnad. Tidligere år er rabatter ført som fradrag i inntekt.

Bakgrunnen for endringen er at Finanstilsynet i 2017 har foretatt en vurdering av den regnskapsmessige behandlingen knyttet til rabatter, og konkludert med at rabatter skal føres som driftskostnad i forvaltningselskapenes regnskap.

Dette medfører følgende endringer i sammenligningstallene for 2016:

	2016 - reklassifisert	2016 - rapportert
Driftsinntekter	118 504 382	107 263 499
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>118 504 382</b>	<b>107 263 499</b>
Lønnskostnader mv.	42 888 457	42 888 457
Avskrivning på varige driftsmidler	1 077 679	1 077 679
Annen driftskostnad	59 870 882	48 630 000
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>103 837 018</b>	<b>92 596 135</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>14 667 364</b>	<b>14 667 364</b>

## Note 23 Betingede eiendeler

Holberg Fondforvaltning AS har medtatt kr 860 060 i forverret innbetaling under Skatteforordningen. Fordringen er betinget av endelig godkjenning gjennom ordinær ligningsbehandling for 2017.

## Note 24 Nøkkeltall

Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital for datterselskapet i Holberg Fondforvaltning AS er for 2017 på 0,12 %.



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen  
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf. +47 24 00 24 00  
Fax: +47 55 21 30 01

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Holberg Forvaltning AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Holberg Forvaltning AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. 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 eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



Building a better  
working world

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

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

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

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

Uavhengig revisors beretning - Holberg Forvaltning AS

Årsregnskap 2017 for 981970071



#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 21. februar 2018  
ERNST & YOUNG AS

Karl Erik Svanevik  
statsautorisert revisor