



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

| | |
|----------------------|---|
| Organisasjonsnummer: | 934 423 801 |
| Organisasjonsform: | Verdipapirfond |
| Foretaksnavn: | BOREA NORDISK UTBYTTE VERDIPAPIRFOND |
| Forretningsadresse: | Edvard Griegs vei 1 5059 BERGEN |

Regnskapsår

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|-------------------------|-------------------------|

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: | Petter Mjell |
| Dato for fastsettelse av årsregnskapet: | 18.02.2025 |

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 13.07.2025



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|----------------|----------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Porteføljeinntekter og porteføljekostnader | | | |
| Renteinntekter | | 83 571 | |
| Utbytte | | 1 | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | -338 088 | |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | | 849 872 | |
| Porteføljerresultat | | 595 355 | 0 |
| Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v. | | | |
| Forvaltningshonorar | | 58 970 | |
| Forvaltningsresultat | | -58 970 | 0 |
| Resultat før skattekostnad | | 536 385 | 0 |
| Årsresultat | | 536 385 | 0 |
| Totalresultat | | 536 385 | |
| Anvendelse av årsresultatet | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | 536 385 | |
| Sum anvendelse | | 536 385 | 0 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|--------------------|----------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Verdipapirportefølje | | | |
| Fondets verdipapirportefølje | | | |
| Aksjer | | 153 724 066 | |
| Sum verdipapirportefølje | | 153 724 066 | 0 |
| Fordringer | | | |
| Sum fordringer | | 0 | 0 |
| Bankinnskudd | | | |
| Bankinnskudd | | 2 873 014 | |
| SUM EIENDELER | | 156 597 080 | 0 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Andelskapital til pålydende | | 155 697 624 | |
| Overkurs/underkurs | | 302 376 | |
| Sum innskutt egenkapital | | 156 000 000 | 0 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital | | 536 385 | |
| Sum opptjent egenkapital | | 536 385 | 0 |
| Sum egenkapital | | 156 536 385 | 0 |
| Gjeld | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | | |
| Annen gjeld | | | |
| Annen gjeld | | 60 695 | |
| Sum annen gjeld | | 60 695 | 0 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 156 597 080 | 0 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

POSTER UTENOM BALANSEN



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport Boreafond 2024.pdf

| Name | Method | Signed at |
|---------------------------------|--------|-------------------------|
| Kristiansen, Bjørg Beate Løvdal | BANKID | 2025-02-21 10:11 GMT+01 |
| Molland, Jermund Lien | BANKID | 2025-02-20 16:32 GMT+01 |
| Haugland, Magni | BANKID | 2025-02-20 13:56 GMT+01 |
| Nødset, Hilde | BANKID | 2025-02-20 13:30 GMT+01 |
| Eknes, Bjørn Roald | BANKID | 2025-02-20 13:29 GMT+01 |
| Kjerpeseth, Jan Erik | BANKID | 2025-02-23 13:30 GMT+01 |
| Galtung Døsvig, Monica | BANKID | 2025-02-22 11:15 GMT+01 |

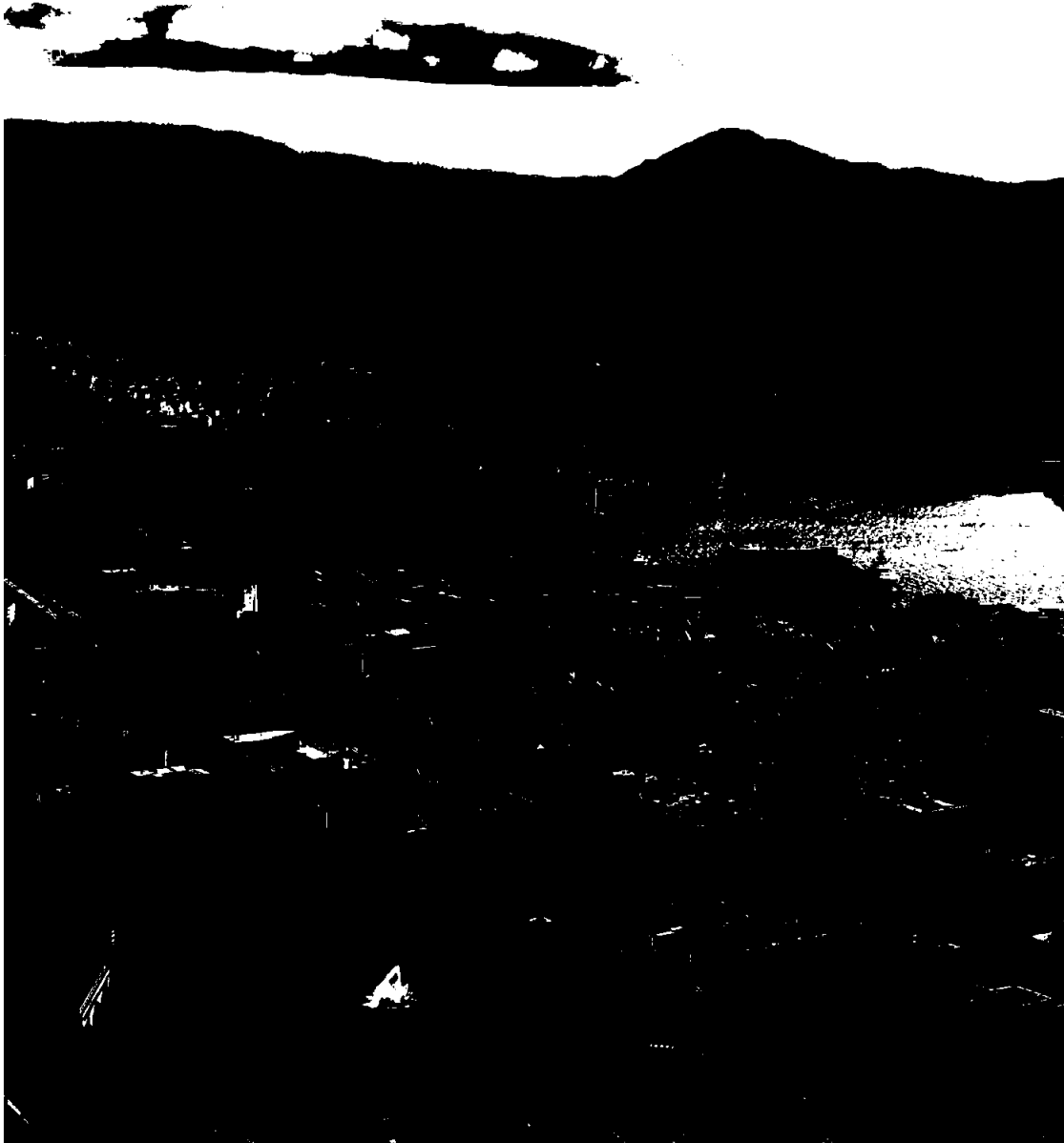


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



ÅRSRAPPORT
BOREA-FONDENE



2024

Rapporten er utarbeidet i informasjonssystemet og skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Innhold

- 3 Året som gikk og fremtidsutsikter
- 5 Styrets årsberetning
- 17 Årsregnskap
- 43 Risikoreport spesialfondene

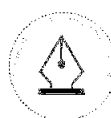


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Året som gikk og fremtidsutsikter



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



ÅRET SOM GIKK, OG FREMTIDSUTSIKTER

2024 var året hvor markedet spurte seg selv hvor rentene skal videre. Etter pandemiårene ble det meste kastet opp i luften, og vi vet enda ikke helt hvor de vil lande. Der 2022 var året for rentehevinger, var 2023 året for inflasjonsfall og 2024 året der rentekuttene startet. Året har likevel vist oss at kampen ikke helt er over, og flere land har fremdeles en kjerneinflasjon som ligger og vaker rundt 3 prosent.

Den økonomiske veksten var så som så, i retning det som kan kalles en myk landing. Ingenting spektakulært, men heller ingen krise. Unntakene i Vesten er USA og Spania, med henholdsvis 2,7 prosent og 3,0 prosent vekst. For Eurosonen totalt sett endte BNP-veksten på 0,8 prosent.

Markedet var derimot preget av KI-optimisme, hvor de store amerikanske teknologiselskapene endte opp som børsvinnerne. «Magnificent 7»-aksjene (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla) steg 67 prosent på børs, mens de andre 493 største aksjene i det amerikanske markedet steg 16,5 prosent. Børsen i Tyskland, hvor høye energipriser og industrinedgang sendte økonomisk vekst i negativt territorium, endte opp nærmere 19 prosent. Utviklingen minner oss om at det ikke nødvendigvis er samsvar mellom børsutvikling og økonomisk vekst på kort sikt. Oslo Børs ble tynget av olje og etter hvert shipping, og leverte 9,1 prosent avkastning, som er litt lavere enn det historiske snittet. Bankene gjorde det derimot bra, og egenkapitalbevisindeksen steg 31,7 prosent.

Når vi har trent 2025 fremstår fremdeles de amerikanske teknologiselskapene som dyre. Eller, i det minste priser markedet inn en svært høy inntjeningsvekst i disse de neste årene. Totalt sett virker også aksjer litt høyt priset, særleg i lys av hvilket nivå alternativet – rentene – har kommet opp på.

For statsrenter har steget betydelig den siste tiden, siden september 2024. Og det er kanskje gode grunner til at de ikke skal altfor langt ned med det første. For det første har verdens sentralbanker avsluttet sine støttekjøp, og reduserer nå sine obligasjonsbeholdninger. For det andre kjører fremdeles både USA og Europa større budsjettunderskudd enn før pandemien, og bidrar med økt tilbud av statsgjeld i markedet. Og det er ikke noen grunn til å tro at dette snur med det første: I USA har Trump varslet en politikk som vi tror vil medføre økte låneopptak og større budsjettunderskudd. I Europa har Draghi-rapporten foreslått investeringer som må til for å øke kontinentets produktivitet. Dette koster. Verdikjeder skal bygges opp og forsvar skal styrkes.

Utover effekter på tilbud og etterspørsel, er den varslede politikken inflatorisk, alt annet likt. Det kan sette dyre aksjemarkeder under press, og legge en demper på avkastningen i fastrenteobligasjoner.

Mot dette bakteppet er vi komfortable med risikoen vi har påtatt oss i fondene våre. Spesialfondene har lav overeksponering mot markedet. De benytter lite eller ingen gjeld for øyeblikket. Vi har en høy grad av flytende renter i obligasjonsfondene, og følgelig lav rentesensitivitet. Aksjefondet vårt, Borea Utbytte, er eksponert mot banker som får en forlenget inntjeningsssyklus ved utsatte rentekutt. Og ikke minst: våre nye aksjefond, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte, er rettet mot kvalitetsselskaper i markeder som ikke er blant de høyest prisede.

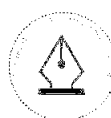
Vi mener vi er godt posisjonert til å møte 2025 og de utfordringene og mulighetene året vil by på.

Dette er markedsføring. Før eventuelle kjøp oppfordrer Borea Asset Management om å lese fondets nøkkelinformasjon og prospekt. Se borea.no eller ring 53 00 29 00 for mer informasjon.





Styrets årsberetning



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



SPESIALFONDET Borea Utbytte

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 2 383 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Utbytte.

Fondet ble startet 30.09.2011. Fondet ble stoppet markedsført i påvente av godkjenning av endret forvaltningsstrategi fra 01.06.2020 og har fra 30.09.2020 vært markedsført med ny forvaltningsstrategi. Fondets avkastning fra 30.09.2020 har vært 174,7%. Fondets referansegrunnlag er Oslo Børs's egenkapitalbevisindeks (OSEEX). Indeksen har hatt en avkastning på 145,9% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 28,8%. Fondets avkastning har i 2024 vært på 29,2%. Referansegrunnlag har hatt en avkastning på 31,7%.

Fondet hadde ingen short-posisjoner eller valutaposisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde ingen belåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i egenkapitalinstrumenter. Fondet kan blant annet investere i aksjer, derivater, konvertible obligasjoner og fondsandeler. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende, eller med indekser som innehar slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i norske sparebanker og noen utvalgte aksjebanker. De siste 20 årene har norske banker gitt en god meravkastning mot Oslo Børs. Dette reflekterer god inntjeningsvekst i kombinasjon med effektivisering som overgår det vi ser i de fleste andre europeiske land. I tillegg betyr velkapitaliserte banker en lavere risiko for kriseemisjoner, som også vil reflekteres i prisingen over tid. Ved midlertidige kursfall og emisjoner, bidrar likviditetstiltak (månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter) til gode investeringsmuligheter.

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursfall. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene





SPESIALFONDET Borea Høyrente

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 4 576 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Høyrente.

Fondet ble startet 20.01.2012. Fondets avkastning fra start til 31.12.2024 har vært 177,8%. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 106,1%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 71,7%. Fondets avkastning i 2024 var 12,9%. Fondets referansegrunnlag har gitt 13,9%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 67 obligasjoner og 3 aksjer i norske og internasjonale selskaper. 57% av fondets obligasjoner var plassert i flytende rentepapirer og 42% var i fastrentepapirer. Porteføljen bestod også av 4 aksjer som utgjorde 2%.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 9 sektorer, hvorav finans og energi var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde ingen nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet kan investere blant annet i sertifikater, statsobligasjoner, bankobligasjoner, kredittobligasjoner, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, strukturerte obligasjoner, indeksobligasjoner og derivater. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser med slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i selskapsobligasjoner i høyrentesegmentet. Målsettingen er å gi investorene en høy risikostyrt avkastning ved å sette sammen en portefølje som gir god avkastning, og unngår de mest risikable selskapene. Grundig analyse og oppfølging av de enkelte investeringene i porteføljen er sentralt. Analysearbeidet er krevende og medfører et begrenset antall investeringer i porteføljen. God kjennskap til investeringscasene gir trygghet til å skape meravkastning gjennom å moderat belåne porteføljen. Fondet har månedlig likviditet, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Månedlig likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning.

*Referansegrunnlag frem til 31.10.2023: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investor som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



SPESIALFONDET Borea Kreditt

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 800 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Kreditt.

Fondet ble startet 30.09.2021. Fondets avkastning fra start til 31.12.2024 har vært 42,1%. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 28,4%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 13,7%. Fondets avkastning i 2024 var 14,8%. Fondets referansegrunnlag har gitt 13,9%. For 2024 har Borea Kreditt levert en meravkastning på 0,9%

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 56 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 66% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 33% var i fastrentepapirer. Porteføljen inneholdt også 2 aksjer som utgjorde 1%.

Porteføljens investeringer var spredt på tvers av 8 sektorer, hvorav energi og finans var de største. Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 2,7% nettobelåning ved utgangen av året.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet kan investere blant annet i sertifikater, statsobligasjoner, bankobligasjoner, kredittobligasjoner, konvertible obligasjoner, ansvarlige lån, strukturerte obligasjoner, indeksobligasjoner og derivater. Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med slike finansielle instrumenter som underliggende eller med indekser med slike finansielle instrumenter som underliggende.

Fondet investerer i selskapsobligasjoner i høyrentesegmentet, med et ekstra fokus på små utstedere. Målsetningen er å gi investorene en høy risikojustert avkastning ved å sette sammen en portefølje som gir god avkastning, og unngå de mest risikable selskapene. Ved å fokusere på små utstedere, kan vi oppnå en ekstra likviditetspremie som over tid vil gi fondet en enda bedre risikojustert avkastning. Dette krever grundig analyse og oppfølging av de enkelte investeringene i porteføljen. Analysearbeidet er krevende og medfører et begrenset antall investeringer i porteføljen.

God kjennskap til investeringscasene gir trygghet til å skape meravkastning gjennom å moderat belåne porteføljen. Fondet har 90 dagers varslingsfrist, noe som gir forvalter og kunder forutsigbarhet og stabilitet. Kvartalsvis likviditet i kombinasjon med lånefasiliteter gir forvalter mulighet til å utnytte ekstraordinære markedssvingninger til å skape meravkastning

*Referansegrunnlag frem til 31.10.23: 5% p. a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene





SPESIALFONDET Borea Obligasjon

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 2 365 mill til forvaltning i spesialfondet Borea Obligasjon.

Fondet ble startet 31.07.2019. Fondets avkastning fra start til 31.12.2024 har vært 47,8%. Fondets referansegrunnlag er Nordic Bond Pricing Norwegian RM4 Index NOK. Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 28,9%* i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på 18,9%. Fondets avkastning i 2024 var på 10,2%. Fondets referansegrunnlag har gitt 8,6%. Borea Obligasjon har levert en meravkastning på 1,6%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 108 obligasjoner i norske og internasjonale selskaper. 91% av fondets eiendeler var plassert i flytende rentepapirer og 9% var i fastrente-papirer. Porteføljens investeringer er plassert i skandinaviske selskaper med majoriteten i norske selskaper innenfor finanssektoren og norske sparebanker.

Fondet hadde ingen short-posisjoner ved utgangen av året. Fondet hadde plasseringer i valutaswapper. Valutaswappene har risikoreduserende formål. Fondet hadde 10% nettobelåning ved utgangen av året. Fondet har i løpet av 2024 hatt eksponering i renteswapper.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et spesialfond regulert av norsk lovgivning som investerer i gjeldsinstrumenter. Fondet investerer både i lån med lav kreditt risiko, det vil si investment grade obligasjoner, men har også anledning til å investere i gjeldsinstrumenter som har kredittrating under Investment grade utstedt av finansinstitusjoner, selskaper, stater, kommuner samt ansvarlig lånekapital, subordinære lån og bankinnskudd. Ut fra avkastnings- og risikomålsettinger setter fondet sammen en portefølje av gjeldsinstrumenter, som for eksempel fondsobligasjoner og lignende, Additional Tier 1 og Contingent convertible. Fondet har også anledning til å eie andre typer gjeldsinstrumenter som ansvarlig lånekapital, Additional Tier 2, subordinerte lån, statsobligasjoner og bankinnskudd. Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig absolutt avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i gjeldsinstrumenter.

Fondet investerer i hybridkapital («fondsobligasjoner») utstedt av nordiske finansinstitusjoner, med hovedvekt på norske sparebanker. Fondsobligasjoner gir etter forvalters vurdering en god risikostyrt avkastning. Segmentet passer godt i kombinasjon med månedlig likviditet og lånefasiliteter. En investering i norske banker er i stor grad en investering i norsk økonomi. Den norske økonomien og den nordiske modellen har over lang tid vist seg å være motstandsdyktig. Sektoren forventes dermed ikke å få større utfordringer de nærmeste årene. Norske banker har i tillegg bygget opp en solid egenkapitalbase og er blant de best kapitaliserte i verden. Norske sparebanker har 70-80% av utlåne til norske boliger. Dette er et segment som erfaringsmessig har hatt lave tap, også under bankkrisen på 90-tallet.

*Referansegrunnlag frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bli avhengig av markedsutvikling, våre forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursfall. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



VERDIPAPIRFONDET Borea Likviditet

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 770 mill til forvaltning i verdipapirfondet Borea Likviditet.

Fondets oppstartsdato var 28.10.2016. Fondet endret 12.09.2024 investeringsstrategi. Historisk avkastning som oppgis for fondet er avkastning etter endring av investeringsstrategi. Fondet har fire andelsklasser Borea Likviditet A, Borea Likviditet B, Borea Likviditet C og Borea Likviditet N. Borea Likviditet N ble opprettet 13.12.2024.

Fondets avkastning fra start 12.09.2024 til 31.12.2024 har vært 1,5% (Borea Likviditet A), 1,6% (Borea Likviditet B), 1,6% (Borea Likviditet C) og 0,2% (Borea Likviditet N). Fondets referansegrunnlag er NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD). Referansegrunnlaget har gitt en avkastning på 1,5% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning fra start på henholdsvis 0,1% for andelsklasse B og C, og levert tilsvarende avkastning som referanserente for andelsklasse A.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 65 obligasjoner i norske selskaper. Av investert beløp var 100% plassert i flytende rentepapirer. Den investerte porteføljen består av 61% seniorobligasjoner i bank, 11% boligkreditt, 3% stat og kommune, 17% kraft og 9% i andre bransjer. Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Borea Likviditet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i sertifikater og obligasjoner i norske kroner. Utsteder vil i hovedsak være stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, kraftselskaper og finansinstitusjoner. Fondet er klassifisert som et Likviditetsfond i henhold til VFFs bransjestandard og fondets investeringsmandat er utformet i tråd med dette.

Fondet skal investere i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (Investment Grade). Fondets plasseringer i verdipapirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere rating enn BBB- («papirer i ventil») kan maksimalt utgjøre 5 prosent av fondets forvaltningskapital. Fondet kan investere inntil 10% i ansvarlig kapital. Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig absolutt avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i gjeldsinstrumenter.

Fondet har fire ulike andelsklasser Borea Likviditet A, Borea Likviditet B, Borea Likviditet C og Borea Likviditet N (kun tilgjengelig for andelseiere som tegner via distributør). Det som skiller de fire andelsklassene er krav til minstetegning og satsen for forvaltningshonorar.

***Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorers vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



VERDIPAPIRFONDET Borea Norge

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 160 mill til forvaltning i Verdipapirfondet Borea Norge.

Fondet ble startet 12.12.2024, og har to andelsklasser Borea Norge A og Borea Norge N. Fondets avkastning fra start har vært -1,4% (Borea Norge A) og -1,4% (Borea Norge N). Fondets referanseindeks er Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Indeksen har hatt en avkastning på -1,9% i perioden. Fondet har således hatt en meravkastning på 0,4%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 43 aksjer i norske selskaper.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i norske aksjer. Fondet er klassifisert som et aksjefond i henhold til VFFs bransjestandard.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i norske aksjer. Fondet kan investere inntil 20 % av eiendeler utenfor Norge.

Fondet hadde per 31.12.2024 to andelsklasser, Borea Norge A og Borea Norge N (kun tilgjengelig for andelseier som tegner via distributør). Det vil i 2025 settes opp flere andelsklasser med ulike krav til minstetegning og sats for forvaltningshonorar.

***Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kurstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



VERDIPAPIRFONDET Borea Norden

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 157 mill til forvaltning i Verdipapirfondet Borea Norden.

Fondet ble startet 12.12.2024, og har to andelsklasser Borea Norden Verdipapirfond A og Borea Norden Verdipapirfond N. Fondets avkastning fra start har vært -3,8% (andelsklasse A) og -3,8% (andelsklasse N). Fondets referanseindeks er VINX Benchmark Cap NET Index (VINXBCAPNOKNI). Indeksen har hatt en avkastning på -3,2% i perioden. Fondet har således hatt en mindreaktning på 0,6%.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 64 aksjer i nordiske selskaper

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i nordiske aksjer. Fondet er klassifisert som et aksjefond i henhold til VFFs bransjestandard.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig avkastning hovedsakelig gjennom investeringer i nordiske aksjer. Fondet kan investere inntil 20% av eiendeler utenfor Norge.

Fondet hadde per 31.12.2024 to andelsklasser, Borea Norden Verdipapirfond A og Borea Norden Verdipapirfond N (kun tilgjengelig for andelseier som tegner via distributør). Det vil i 2025 settes opp flere andelsklasser med ulike krav til minstetegning og sats for forvaltningshonorar.

***Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*





Styrets årsberetning

2024

VERDIPAPIRFONDET Borea Nordisk Utbytte

Fondets utvikling i 2024

Borea Asset Management AS hadde ved utgangen av 2024 NOK 157 mill til forvaltning i Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte.

Fondet ble startet 12.12.2024, og har én andelsklasse Borea Nordisk Utbytte N. Fondets avkastning siden start har vært 0,54%. Fondet har ingen referanseindeks.

Pr årsskiftet bestod fondets portefølje av 24 aksjer i nordiske selskaper.

Fondet er et UCITS-fond og har dermed ingen belåning og ingen short-posisjoner.

Klassifisering, målsetting og strategi

Fondet er et aktivt forvaltet UCITS-fond som investerer i nordiske aksjer og egenkapitalbevis. Fondet er klassifisert som et aksjefond i henhold til VFFs bransjestandard.

Målsettingen med fondet er å oppnå høyest mulig avkastning hovedsakelig gjennom selskaper som har gode muligheter til å utbetale utbytte. Fondet kan investere inntil 20 % av eiendelene utenfor Norden.

Fondet hadde per 31.12.2024 én andelsklasse, Borea Nordisk Utbytte N. Det vil i 2025 settes opp flere andelsklasser med ulike krav til minstetegning og sats for forvaltningshonorar.

***Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader. Avkastningen i våre fond kan bli negativ som følge av kursstap. Informasjon om fondene våre er å anse som markedsføring. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Investorer som vurderer å investere i våre fond oppfordres til å lese nøkkelinformasjon og prospekt på borea.no/fondene*



| 13



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

GENERELLE KOMMENTARER GJELDENE PÅ TVERS AV FONDENE

Risiko i spesialfondene

Risiko i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondene vil alltid være eksponert mot både markedsrisiko i fondenes investeringsunivers og global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. I utfordrende markeder vil fondene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko. Rentefondene er eksponert for kredittisiko.

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man, uavhengig av fondenes referansegrunnlag, søker å investere på en slik måte at fondene langsiktig oppnår en høyest mulig risikostyrt avkastning. Spesialfondenes rammer gir færre begrensninger og større muligheter enn regelverket for vanlige verdipapirfond. Longposisjonene i fondene kan være høyere eller lavere enn 100% av fondenes verdi og fondene har anledning til å inngå shortposisjoner. Graden av risikotagning og markedseksponering kan variere over tid med mulighetene i markedet. Fondene kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan benytte seg av shortsalg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Fondene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond. I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking enn i et UCITS-fond.

En fullstendig beskrivelse av fondenes rammer og risiko fremgår av det enkelte fonds prospekt og vedtekter.

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 fondene. Vår strategi innebærer fokus på store, kjente og solide selskaper, god diversifisering med hensyn til bransjer, regioner og enkeltinvesteringer samtidig som porteføljen er så konsentrert at våre forvaltere har et godt utgangspunkt for en grundig overvåkning og god risikostyring. Den bedriftsspesifikke risikoen reduseres dermed vesentlig. Fondets risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

Risiko i Verdipapirfondene (UCITS)

Risiko i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av de underliggende investeringer som medfører endringer i fondets verdi. Slike endringer oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening og endringer i den generelle økonomiske utvikling, herunder endringer i aksjekurser, rentenivå og valutakurser. Fondene vil alltid være eksponert mot både markedsrisiko i fondenes investeringsunivers og global markedsrisiko da markedene ofte samvarierer. I utfordrende markeder vil fondene også kunne være eksponert mot likviditetsrisiko. Rentefond vil være eksponert mot risiko for kursendringer pga. endringer i rentenivå, men risikoen minimeres jo større andel av porteføljen som er plassert i papirer med flytende rente. Fondene har ikke adgang til belåning eller shorting. Risikoen i UCITS-fond kan dermed være lavere enn i spesialfond.





Styrets årsberetning

2024

Vårt arbeid med ESG

Vi anerkjenner at finansnæringen kan være en viktig bidragsyter i overgangen til en mer bærekraftig økonomi, og vi vil bidra til dette innenfor de rammene som våre forvaltningsmandater setter. Borea Asset Management er medlem i NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer og i VFF (Verdipapirfondenes forening) sitt ESG Utvalg.

EU har innført en handlingsplan for bærekraftig finans, designet for å finansiere og fremme bærekraftige investeringer. Hovedelementene av denne inkluderer EUs Taksonomi og offentliggjøringsforordningen (SFDR). I Norge ble ny lov i tilknytning til dette vedtatt i Stortinget i desember 2021, og trådte i kraft i 2023. SFDR stiller krav til hvordan fondsforvaltningsselskaper formidler bærekraftsopplysninger på både produkt- og selskapsnivå. Formålet er å øke transparens, og gi sluttinvestor bedre grunnlag for å sammenligne investeringsalternativer som er i tråd med deres bærekraftsprofil.

Vi har gjennom 2024 gjennomgått våre retningslinjer for bærekraftige investeringer og tydeliggjort hvordan fondene våre skal fremme ESG-faktorer (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring). Dette innebærer at alle våre fond fra januar 2025 er regulert etter SFDR Artikkel 8. For deg som kunde betyr det at vi har oppdatert den prekontraktuelle informasjonen til hvert fond i tråd med SFDR-reguleringene. Dette er nå tilgjengelig på vår hjemmeside, og lagt ved som vedlegg i fondsprospektene. Fremover vil vi rapportere periodisk på oppnåelsen til ESG-faktorene som fondene skal fremme i henhold til SFDR-regelverket.

Oppdatert informasjon om vårt arbeid med ESG ligger på vår hjemmeside www.borea.no.

Markedsutvikling og framtidssutsikter

2024 var et delt år i aksjemarkedet, hvor særlig de amerikanske teknologiaksjene stakk fra resten av feltet. Norge hang etter, tynget av svak utvikling i olje og etter hvert shipping. Sentralbankene begynte å kutte renter, men usikkerhet knyttet til inflasjonen og ekspansiv finanspolitikk i vestlige land, bidro til å sende markedsrenter oppover igjen mot slutten av året.

Styret er av den oppfatningen at segmentene Borea Asset Management er eksponert mot, norske banker og nordiske aksjer og høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode utsikter. Bankene er solide og svært lønnsomme. Nordiske aksjer er generelt ikke blant de høyest prisede, og Boreas forvaltningsstrategier handler om å plukke kvalitet fremfor kortsiktig vekst. Selskapene som har lånt penger av Boreas høyrentefond viser ikke tegn til bred svakhet, samtidig som de betaler gode renter. Borea har likevel redusert markedseksponeringen på tvers av fondene, for å ha mer fleksibilitet dersom 2025 skulle by på overraskelser.

Administrative forhold

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Fondene har Borea Asset Management AS som forretningsfører. DNB ASA er depotmottaker. Borea Asset Management AS er lokalisert i Bergen. Borea Asset Management AS har styreansvarsforsikringen gjennom konsernpolisen til Sparebanken Vest med primærdekning i AIG, 1.excess dekkes av Zurich, og 2.excess dekkes av Riskpoint.

Fortsatt drift

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Fondets årsregnskap er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.



| 15



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Styrets årsberetning

2024

Disponering av årets resultat

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

Anvendelse av årets resultat (tall i tusen)

| Fond | Årets resultat | Overført til/fra opptjent egenkapital | Utdeling til andelseiere | Egenkapital 31.12.2024 |
|-----------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Borea Utbytte | 523 549 | 523 549 | | 2 383 021 |
| Borea Høyrente | 541 236 | -38 377 | 579 613 | 4 576 345 |
| Borea Kreditt | 94 563 | -5 875 | 100 438 | 799 992 |
| Borea Obligasjon | 168 083 | -34 249 | 202 332 | 2 364 848 |
| Borea Likviditet | 39 003 | -8 546 | 47 549 | 770 359 |
| Borea Norge | -2 273 | -2 273 | | 159 727 |
| Borea Norden | -5 517 | -5 517 | | 156 483 |
| Borea Nordisk Utbytte | 536 | 536 | | 156 536 |

Bergen 18. februar 2025
Årsrapporten er signert elektronisk

Jan Erik Kjerpeseth
Styrets leder

Bjørg Beate Løvdal Kristiansen
Styremedlem

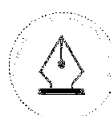
Jermund Lien Molland
Styremedlem

Monica Galtung Døsvig
Styremedlem

Magni Haugland
Andelseierrepresentant

Bjørn Roald Eknes
Andelseierrepresentant

Hilde Nødseth
Administrerende direktør

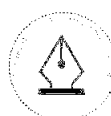


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D

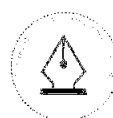


Årsregnskap

2024

| Tall i hele tusen | Noter | Spesialfondet Borea Utbytte | | Spesialfondet Borea Høyrente | | Spesialfondet Borea Kreditt | | Spesialfondet Borea Obligasjon | |
|--|-------|--------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|--------------------------------|---------------|-----------------------------------|----------------|
| | | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Porteføljeginntekter og -kostnader | | | | | | | | | |
| Renteinntekter | | -1 254 | -3 492 | 430 374 | 432 539 | 69 927 | 54 051 | 136 799 | 78 722 |
| Mottatt aksjeutbytte | | 146 405 | 118 489 | | | | | | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | 103 102 | 73 620 | 204 000 | 39 107 | 23 377 | 11 073 | 24 445 | -7 962 |
| Endring i urealisert kursgevinst/tap | | 296 745 | 144 424 | -54 272 | -22 480 | 4 531 | 3 858 | 18 087 | 43 589 |
| Andre porteføljeginntekter | 6 | | | 8 454 | 3 482 | 4 605 | 541 | | |
| Porteføljeresultat | | 544 998 | 333 041 | 588 557 | 452 647 | 102 439 | 69 524 | 179 331 | 114 349 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 7 | 21 420 | 20 377 | 47 208 | 53 563 | 7 838 | 8 418 | 11 235 | 9 414 |
| Andre kostnader | 6 | 28 | 23 | 113 | 74 | 38 | 28 | 13 | 15 |
| Sum forvaltningskostnader | | 21 448 | 20 400 | 47 320 | 53 637 | 7 876 | 8 445 | 11 248 | 9 429 |
| Årets resultat før skattekostnad | 8 | 523 549 | 312 641 | 541 236 | 399 010 | 94 563 | 61 079 | 168 083 | 104 921 |
| Skattekostnad | | | | | | | | | |
| Årest resultat etter skattekostnad | | 523 549 | 312 641 | 541 236 | 399 010 | 94 563 | 61 079 | 168 083 | 104 921 |
| Disponering av årsresultatet: | | | | | | | | | |
| Utdeling til andelseierne | 9 | | | 579 613 | 411 293 | 100 438 | 64 026 | 202 332 | 73 309 |
| Overføring til/fra opptjent egenkapital | 9 | 523 549 | 312 641 | -38 377 | -12 283 | -588 | -2 947 | -34 249 | 31 611 |
| Sum disponert | | 523 549 | 312 641 | 541 236 | 399 010 | 99 851 | 61 079 | 168 083 | 104 921 |

| Tall i hele tusen | Noter | Spesialfondet Borea Utbytte | | Spesialfondet Borea Høyrente | | Spesialfondet Borea Kreditt | | Spesialfondet Borea Obligasjon | |
|------------------------------------|-------------|--------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------------|------------------|
| | | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Eiendeler | | | | | | | | | |
| Verdipapirer til markedsverdi | 10,11,12,13 | 2 395 952 | 1 761 477 | 4 500 809 | 4 396 169 | 787 631 | 632 459 | 2 586 903 | 1 481 617 |
| Bankinnskudd | | 11 827 | 8 867 | 104 449 | 17 363 | 13 971 | 13 347 | 65 763 | 98 067 |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | | | | 70 809 | 77 710 | | | 21 559 | 13 786 |
| Fordringer | | | | 20 697 | 1 000 | 13 637 | 15 169 | 1 392 | 21 455 |
| Sum eiendeler | | 2 407 779 | 1 770 344 | 4 696 764 | 4 492 242 | 815 238 | 660 975 | 2 675 617 | 1 614 925 |
| Egenkapital og gjeld | | | | | | | | | |
| Egenkapital | | | | | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | | | | | |
| Andelskapital til pari 1000,- | 9 | 324 900 | 296 034 | 3 540 895 | 3 171 499 | 756 632 | 549 916 | 2 288 922 | 1 297 738 |
| Over-/underkurs | 9 | 982 606 | 832 689 | 1 044 795 | 936 508 | 14 951 | 4 833 | 33 516 | 7 993 |
| Opptjent egenkapital | 9 | 1 075 516 | 551 966 | -9 345 | 44 919 | 28 409 | 23 880 | 42 410 | 24 318 |
| Sum egenkapital | | 2 383 021 | 1 680 690 | 4 576 345 | 4 152 926 | 799 992 | 578 630 | 2 364 848 | 1 330 049 |
| Gjeld | | | | | | | | | |
| Annen gjeld | 14 | 24 757 | 89 654 | 120 419 | 339 316 | 15 247 | 82 345 | 310 769 | 284 877 |
| Sum gjeld | | 24 757 | 89 654 | 120 419 | 339 316 | 15 247 | 82 345 | 310 769 | 284 877 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 2 407 779 | 1 770 344 | 4 696 764 | 4 492 242 | 815 238 | 660 975 | 2 675 617 | 1 614 925 |





Årsregnskap

2024

| Tall i hele tusen | Noter | Verdipapirfondet Borea Likviditet | | Verdipapirfondet Borea Norge | | Verdipapirfondet Borea Norden | | Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte | |
|--|-------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------|------|----------------------------------|------|---|------|
| | | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Porteføljeinntekter og -kostnader | | | | | | | | | |
| Renteinntekter | | 39 305 | 29 078 | 83 | | 82 | | 84 | |
| Mottatt aksjeutbytte | | | | | | | | | |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | 3 375 | -2 704 | 58 | | -747 | | -338 | |
| Endring i urealisert kursgevinst/tap | | -2 327 | 9 747 | -2 352 | | -4 790 | | 850 | |
| Andre porteføljeinntekter | 6 | 41 | | | | | | | |
| Porteføljeresultat | | 40 394 | 36 120 | -2 211 | | -5 455 | | 595 | |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 7 | 1 376 | 1 123 | 62 | | 61 | | 59 | |
| Andre kostnader | 6 | 15 | 6 | | | | | | |
| Sum forvaltningskostnader | | 1 391 | 1 129 | 62 | | 61 | | 59 | |
| Årets resultat før skattekostnad | 8 | 39 003 | 34 991 | -2 273 | | -5 517 | | 536 | |
| Skattekostnad | | | | | | | | | |
| Årest resultat etter skattekostnad | | 39 003 | 34 991 | -2 273 | | -5 517 | | 536 | |
| Disponering av årsresultatet: | | | | | | | | | |
| Utdeling til andelseierne | 9 | 47 549 | 23 995 | | | | | | |
| Overføring til/fra opptjent egenkapital | 9 | -8 546 | 10 996 | -2 273 | | -5 517 | | 536 | |
| Sum disponert | | 39 003 | 34 991 | -2 273 | | -5 517 | | 536 | |

| Tall i hele tusen | Noter | Verdipapirfondet Borea Likviditet | | Verdipapirfondet Borea Norge | | Verdipapirfondet Borea Norden | | Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte | |
|------------------------------------|-------------|--------------------------------------|----------------|---------------------------------|------|----------------------------------|------|---|------|
| | | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Eiendeler | | | | | | | | | |
| Verdipapirer til markedsverdi | 10,11,12,13 | 754 406 | 432 859 | 157 480 | | 155 085 | | 153 724 | |
| Bankinnskudd | | 11 813 | 63 031 | 2 309 | | 1 460 | | 2 873 | |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter | | 4 258 | 2 893 | | | | | | |
| Fordringer | | | | | | | | | |
| Sum eiendeler | | 770 477 | 498 783 | 159 789 | | 156 545 | | 156 597 | |
| Egenkapital og gjeld | | | | | | | | | |
| Egenkapital | | | | | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | | | | | |
| Andelskapital til pari 1000,- | 9 | 753 443 | 460 197 | 162 047 | | 162 714 | | 155 698 | |
| Over-/underkurs | 9 | 20 503 | 15 500 | -47 | | -714 | | 302 | |
| Opptjent egenkapital | 9 | -3 587 | -1 261 | -2 273 | | -5 517 | | 536 | |
| Sum egenkapital | | 770 359 | 474 436 | 159 727 | | 156 483 | | 156 536 | |
| Gjeld | | | | | | | | | |
| Annen gjeld | 14 | 117 | 24 346 | 62 | | 62 | | 61 | |
| Sum gjeld | | 117 | 24 346 | 62 | | 62 | | 61 | |
| Sum egenkapital og gjeld | | 770 477 | 498 783 | 159 789 | | 156 545 | | 156 597 | |



| 19



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedskurser pr siste årsskifte.

Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs pr siste årsskifte.

Behandling av transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til meglere balanseføres sammen med kostpris ved kjøp og utgiftsføres ved realisasjon. Transaksjonsgebyrer i depot kostnadsføres løpende.

Tilordning anskaffelseskost:

FIFO benyttes for å finne realiserede kursgevinster/-tap ved salg av aksjer og rentepapirer.

NOTE 2: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Balansen i fondenes årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi pr siste børsdag i året målt i norske kroner. Aksjefondene er gjennom investering i virksomheter eksponert for aksjekursrisiko.

Rentefondene er eksponert for kredittrisiko og renterisiko.

Spesialfondene har begrenset valutarisiko (hovedregel er valutasikring). UCITS-fondene har valutarisiko ved investeringer utenfor Norge.

NOTE 3: DEPOTOMKOSTNINGER

Fondene blir belastet med transaksjonsdrevne depotomkostninger.

NOTE 4: PROVISJONER

Det beregnes ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



NOTE 5: GODTGJØRELSE TIL FORVALTERS ANSATTE

I henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond §4-1 skal årsrapporten til fond under forvaltning inneholde opplysninger om summen av fast og variabel (resultatavhengig) godtgjørelse som utbetales til forvalterens ansatte og summen av godtgjørelse til forvalterens ledende ansatte og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil. Godtgjørelsene er ikke belastet fondets regnskap, men dekkes av forvalters ordinære forvaltningshonorar.

Godtgjørelse til ansatte består av en fast og en variabel del. Variabel del er overskuddsdeling hvor deler av overskuddet tilfaller de ansatte etter nærmere bestemte regler og innenfor en forhåndsbestemt maksimumsramme. Fordelingen mellom de ansatte gjøres etter ulike kvantitative og kvalitative kriterier. Minimum 50 % av variabel godtgjørelse tilbakeholdes og investeres i egne fond. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse utbetales over en treårs-periode. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse kan helt eller delvis bortfalle og tilbakeføres til forvaltningsselskapet etter nærmere bestemte kriterier.

| | 2024 | 2023 |
|--|------------|------------|
| Godtgjørelse til forvalters ansatte: | | |
| Fast godtgjørelse | 16 098 100 | 13 525 180 |
| Variabel godtgjørelse | 15 378 494 | 17 057 715 |
| Sum | 31 476 594 | 30 582 895 |
| | | |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 13,0 | 11,0 |
| Godtgjørelse til ledende ansatte og ansatte med innflytelse på fondenes risikoprofil: | | |
| Fast godtgjørelse | 12 320 204 | 9 076 623 |
| Variabel godtgjørelse | 13 228 494 | 15 068 968 |
| Sum | 25 548 698 | 24 145 591 |
| | | |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 7,33 | 6,0 |

Godtgjørelsene er eksklusiv arbeidsgiveravgift, finanskatt og pensjonspremier.

NOTE 6: ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER

For fondene består posten andre kostnader i regnskapet av kurtasje for verdipapirlån, VPS og depot gebyrer og transaksjonsavgifter, clearingavgifter og bankgebyrer.

Fondene er ikke belastet ekstraordinære kostnader i 2024.



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 7: FORVALTNINGSHONORAR

I Borea Utbytte utgjør fast forvaltningshonorar 1,0% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Oslo Børs's egenkapitalbevisindeks (OSEEX). Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Høyrente utgjør fast forvaltningshonorar 1% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (NCHYNH)*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Kreditt utgjør fast forvaltningshonorar 1% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing sin nordiske høyrente indeks, NBP Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged (NCHYNH)*. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Obligasjon utgjør fast forvaltningshonorar 0,49% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital, honoraret belastes månedlig. Forvalter har et variabelt forvaltningshonorar som utgjør 10% av all avkastning utover referansegrunnlag som er Nordic Bond Pricing Norwegian RM4 Index NOK**. Variabelt forvaltningshonorar belastes månedlig. Høyvannsmerke anvendes.

I Borea Likviditet utgjør fast forvaltningshonorar 0,25% p.a. i andelsklasse A, 0,20% p.a. i andelsklasse B, 0,15% p.a. i andelsklasse C, og 0,15% p.a. i andelsklasse N. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i noen av andelsklassene.

I Borea Norge utgjør fast forvaltningshonorar 1,0% p.a. i andelsklasse A og 0,75% p.a. i andelsklasse N, beregnet på daglig forvaltningskapital. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i fondet.

I Borea Norden utgjør fast forvaltningshonorar 1,0% p.a. i andelsklasse A og 0,75% p.a. i andelsklasse N, beregnet på daglig forvaltningskapital. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i fondet.

I Borea Nordisk Utbytte utgjør fast forvaltningshonorar 0,75% p.a. beregnet på daglig forvaltningskapital. Honoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Det er ikke variabelt forvaltningshonorar i fondet.

*Referansegrunnlag for Borea Høyrente og Borea Kreditt frem til 31.10.23: 5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: Nordic HY Aggregated Index NOK Hedged

**Referansegrunnlag for Borea Obligasjon frem til 31.10.23: 3,5% p.a. Referansegrunnlag fra 01.11.2023: "NBP Norwegian RM4 Index NOK"

NOTE 8: SKATTEBEREGNING

Aksjefond er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS er i utgangspunktet skattefrie. 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende innenfor EØS behandles imidlertid som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Rentefond er skattepliktige for alle realisasjonsgevinster og har fradragsrett for tap. Alle renteinntekter er skattepliktige. Skattepliktig overskudd i fondet utdeles normalt til andelseierne ved årets utløp og reinvesteres i nye andeler. Skattepliktig inntekt i fondet er derfor normalt kr 0.



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

| Borea Utbytte | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|---------------|----------|----------------------|-----------|
| EK pr 31.12.23 | 296 034 | 832 689 | 551 966 | 1 680 690 |
| Utstedelse av andeler | 92 924 | 481 133 | | 574 057 |
| Innløsning av andeler | -64 058 | -331 216 | | -395 274 |
| Overført til/fra opptjent ek | | | 523 549 | 523 549 |
| EK pr 31.12.24 | 324 900 | 982 606 | 1 075 516 | 2 383 021 |

| (Tall i hele kroner) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | 324 900 | 296 034 | 338 016 | 286 830 |
| Kurs pr andel | 7334,64 | 5677,36 | 4706,71 | 4944,53 |

| Borea Høyrente | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|---------------|-----------|----------------------|-----------|
| EK pr 31.12.23 | 3 171 499 | 936 508 | 44 919 | 4 152 926 |
| Utstedelse av andeler | 386 901 | 112 095 | 32 322 | 531 317 |
| Innløsning av andeler | -450 553 | -130 442 | -48 209 | -629 204 |
| Reinvestert utdelt beløp | 433 048 | 126 635 | | 559 683 |
| Overført til/fra opptjent ek | | | -38 377 | -38 377 |
| EK pr 31.12.24 | 3 540 895 | 1 044 795 | -9 345 | 4 576 345 |

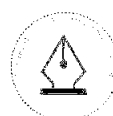
| (Tall i hele kroner) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | 3 540 895 | 3 171 499 | 2 980 833 | 2 822 780 |
| Kurs pr andel | 1292,43 | 1 309,45 | 1 316,94 | 1 308,05 |

| Borea Kreditt Spesialfond | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|---------------|----------|----------------------|----------|
| EK pr 31.12.23 | 549 916 | 4 833 | 23 880 | 578 630 |
| Utstedelse av andeler | 308 965 | 14 122 | 19 233 | 342 320 |
| Innløsning av andeler | -193 949 | -9 259 | -8 829 | -212 037 |
| Reinvestert utdelt beløp | 91 699 | 5 255 | | 96 954 |
| Overført til/fra opptjent ek | | | -5 875 | -5 875 |
| EK pr 31.12.24 | 756 632 | 14 951 | 28 409 | 799 992 |

| (Tall i hele kroner) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | 756 632 | 549 916 | 427 974 | 385 373 |
| Kurs pr andel | 1057,31 | 1052,21 | 1048,43 | 991,99 |



| 23



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 9: EGENKAPITAL

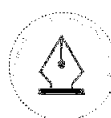
(Tall i tusen)

| Borea Obligasjon | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|---------------|----------|----------------------|-----------|
| EK pr 31.12.23 | 1 297 738 | 7 993 | 24 318 | 1 330 049 |
| Utstedelse av andeler | 1 057 475 | 25 586 | 64 129 | 1 147 190 |
| Innløsning av andeler | -261 107 | -6 525 | -11 788 | -279 420 |
| Reinvestert utdelt beløp | 194 816 | 6 462 | | 201 279 |
| Overført til/fra opptjent ek | | | -34 249 | -34 249 |
| EK pr 31.12.24 | 2 288 922 | 33 516 | 42 410 | 2 364 848 |

| (Tall i hele kroner) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | 2 288 922 | 1 297 738 | 913 363 | 457 157 |
| Kurs pr andel | 1033,17 | 1024,90 | 985,87 | 1007,57 |

| Borea Likviditet | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|---------------|----------|----------------------|----------|
| EK pr 31.12.23 | 460 197 | 15 500 | -1 261 | 474 436 |
| Utstedelse av andeler | 760 112 | 19 103 | 30 364 | 809 578 |
| Innløsning av andeler | -513 370 | -15 144 | -24 144 | -552 658 |
| Reinvestert utdelt beløp | 46 505 | 1 044 | | 47 549 |
| Overført til/fra opptjent ek | | | -8 546 | -8 546 |
| EK pr 31.12.24 | 753 443 | 20 503 | -3 587 | 770 359 |

| (Tall i hele kroner) | 31.12.2024 |
|-------------------------|------------|
| Antall andeler klasse A | 108 606 |
| Kurs pr andel klasse A | 1018,60 |
| Antall andeler klasse B | 181 640 |
| Kurs pr andel klasse B | 1028,98 |
| Antall andeler klasse C | 419 499 |
| Kurs pr andel klasse C | 1029,15 |
| Antall andeler klasse N | 43 697 |
| Kurs pr andel klasse N | 940,62 |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 9: EGENKAPITAL

(Tall i tusen)

| Borea Norge | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|----------------|------------|----------------------|----------------|
| EK pr 31.12.23 | | | | |
| Utstedelse av andeler | 162 047 | -47 | | 162 000 |
| Innløsning av andeler | | | | |
| Overført til/fra opptjent ek | | | -2 273 | -2 273 |
| EK pr 31.12.24 | 162 047 | -47 | -2 273 | 159 727 |

(Tall i hele kroner) 31.12.2024

| | |
|-------------------------|-----------|
| Antall andeler klasse A | 120 000 |
| Kurs pr andel klasse A | 98,56 |
| Antall andeler klasse N | 1 500 470 |
| Kurs pr andel klasse N | 98,57 |

| Borea Norden | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|----------------|-------------|----------------------|----------------|
| EK pr 31.12.23 | | | | |
| Utstedelse av andeler | 162 714 | -714 | | 162 000 |
| Innløsning av andeler | | | | |
| Overført til/fra opptjent ek | | | -5 517 | -5 517 |
| EK pr 31.12.24 | 162 714 | -714 | -5 517 | 156 483 |

(Tall i hele kroner) 31.12.2024

| | |
|-------------------------|-----------|
| Antall andeler klasse A | 120 000 |
| Kurs pr andel klasse A | 96,16 |
| Antall andeler klasse N | 1 507 141 |
| Kurs pr andel klasse N | 96,17 |

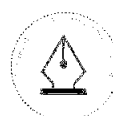
| Borea Nordiske Utbytte | Andelskapital | Overkurs | Opptjent egenkapital | Sum |
|------------------------------|----------------|------------|----------------------|----------------|
| EK pr 31.12.23 | | | | |
| Utstedelse av andeler | 155 698 | 302 | | 156 000 |
| Innløsning av andeler | | | | |
| Overført til/fra opptjent ek | | | 536 | 536 |
| EK pr 31.12.24 | 155 698 | 302 | 536 | 156 536 |

(Tall i hele kroner) 31.12.2024

| | |
|----------------|-----------|
| Antall andeler | 1 556 976 |
| Kurs pr andel | 100,54 |



| 25



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA UTBYTTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA HØYRENTE

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 31.12.24 9 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA KREDITT

Fondet har gjennom året vært eksponert i valutaswapper.

Fondet har pr 31.12.24 6 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD, SEK og EUR, se verdipapirnoten.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA OBLIGASJON

Fondet har gjennom året vært eksponert i renteswapper og valutaswapper.

Fondet hadde pr 31.12.24 en renteswap, se verdipapirnoten.

Fondet har pr 31.12.24 2 valutaswapper som valutasikring av verdipapirer i USD og SEK, se verdipapirnoten

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA LIKVIDITET

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA NORGE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA NORDEN

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.

NOTE 10: FINANSIELLE DERIVATER – BOREA NORDISK UTBYTTE

Fondet har ikke hatt eksponering i derivater i 2024.





Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 11: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på handelsvolumets størrelse justert for tegning og innløsning av andeler. Omløpshastigheten er beregnet som:

$(\text{Brutto sum kjøpte og solgte verdipapirer} - \text{Brutto sum tegninger og innløsninger}) / \text{gjennomsnittlig forvaltningskapital}$

For 2024 er omløpshastigheten:

| | Omløpshastighet |
|-----------------------|-----------------|
| Borea Utbytte | 0,22 |
| Borea Høyrente | 1,40 |
| Borea Likviditet | 0,31 |
| Borea Obligasjon | 0,47 |
| Borea Kreditt | 1,16 |
| Borea Norge | 0,02* |
| Borea Norden | 0,01* |
| Borea Nordisk Utbytte | 0,03* |

*startet desember 2024

NOTE 12: SALG AV FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM FONDET IKKE EIER

Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Utbytte og Borea Obligasjon har ikke hatt shortposisjoner i 2024. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte har ikke adgang til å ta short-posisjoner.

NOTE 13: FORKORTELSER

| Forkortelser Børser | |
|---------------------------------------|-------|
| Oslo stock exchange | XOSL |
| Nasdaq OMX | OMX |
| Nordic Alternative Bond Market | ABM |
| Irish Stock Exchange | ISE |
| Luxembourg Stock Exchange | BDL |
| Trade Reporting and Compliance Engine | TRACE |



| 27



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA UTBYTTE

(Tall i tusen med unntak av antall og markedskurs)

| Verdipapir | ISIN | Antall | Markeds kurs | Markedsverdi i NOK (tusen) | Anskaffelseskost (tusen) | Urealisert gevinst/tap (tusen) | Andel av forvaltningskapital | Valuta | Eierandel selskap | Børs |
|---------------------------------|--------------|-----------|--------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------|-------------------|------|
| Aksjer | | | | Sum | Sum | Sum | Sum | | | |
| Sparebank 1 Nord-Norge | NO0006000801 | 1 461 803 | 123,48 | 180 503 | 140 015 | 40 489 | 7,53 % | NOK | 1,46 % | XOSL |
| Sparebanken Vest | NO0006000900 | 1 885 524 | 141,70 | 267 179 | 189 952 | 77 227 | 11,15 % | NOK | 1,72 % | XOSL |
| Sparebanken Sør | NO0006001502 | 1 725 809 | 197,90 | 341 538 | 239 898 | 101 640 | 14,25 % | NOK | 4,14 % | XOSL |
| Skue Sparebank | NO0006001809 | 18 839 | 279,00 | 5 256 | 4 314 | 942 | 0,22 % | NOK | 0,82 % | XOSL |
| Sparebanken Øst | NO0006222009 | 146 542 | 71,95 | 10 544 | 7 887 | 2 657 | 0,44 % | NOK | 0,71 % | XOSL |
| Sparebank 1 SMN | NO0006390301 | 1 832 102 | 171,32 | 313 876 | 246 753 | 67 123 | 13,10 % | NOK | 1,27 % | XOSL |
| Sparebank 1 Ringerike Hadeland | NO0006390400 | 265 277 | 329,00 | 87 276 | 79 320 | 7 956 | 3,64 % | NOK | 1,70 % | XOSL |
| Sparebank 1 Helgeland | NO0010029804 | 547 676 | 144,50 | 79 139 | 68 398 | 10 742 | 3,30 % | NOK | 2,03 % | XOSL |
| DNB Bank ASA | NO0010161896 | 1 396 947 | 226,90 | 316 967 | 293 251 | 23 716 | 13,23 % | NOK | 0,09 % | XOSL |
| Sparebank 1 Østfold Akershus | NO0010285562 | 224 851 | 380,00 | 85 443 | 69 625 | 15 818 | 3,57 % | NOK | 1,81 % | XOSL |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0010631567 | 2 274 231 | 146,60 | 333 402 | 253 484 | 79 919 | 13,92 % | NOK | 0,61 % | XOSL |
| Sparebank 1 Østlandet | NO0010751910 | 1 107 166 | 157,66 | 174 556 | 135 237 | 39 318 | 7,29 % | NOK | 0,81 % | XOSL |
| Sparebanken Møre | NO0012483207 | 2 064 668 | 97,00 | 200 273 | 162 645 | 37 628 | 8,36 % | NOK | 4,15 % | XOSL |
| Sum aksjer | | | | 2 395 952 | 1 890 777 | 505 175 | 100,00 % | | | |
| Sum verdipapirportefølje | | | | 2 395 952 | 1 890 777 | 505 175 | | | | |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds-verdi inkl påløpt rente | Anskaffelseskost | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste rentereguleringsdato | Effektiv rente | Risiko-klasse |
|------------------------------|--------------|---------|--------|---------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|--------|---------|----------------------------|----------------|---------------|
| Flytende rente | | | | | | | | | | | | |
| Archer Norge AS | NO0012878992 | 7 382 | 107,50 | 93 420 | 83 670 | 6 691 | 2,04 % | USD | ABM | 03/04/2025 | 11 % | 100 |
| Axactor ASA | NO0011093718 | 3 200 | 94,50 | 35 768 | 35 025 | 614 | 0,78 % | EUR | XDSL | 17/03/2025 | 12 % | 150 |
| Azerion Group N.V. | NO0013017657 | 6 950 | 100,02 | 83 978 | 79 046 | 2 879 | 1,84 % | EUR | OMXS | 02/04/2025 | 9 % | 100 |
| Bulk Infrastructure AS | NO0012701269 | 111 000 | 104,24 | 116 226 | 112 980 | 2 729 | 2,54 % | NOK | XDSL | 17/03/2025 | 9 % | 100 |
| Bulk Infrastructure AS | NO0013013219 | 89 500 | 105,19 | 94 350 | 89 609 | 4 534 | 2,06 % | NOK | XDSL | 21/03/2025 | 9 % | 100 |
| Chip Bidco AS | NO0013150276 | 48 750 | 102,53 | 50 444 | 48 750 | 1 234 | 1,10 % | NOK | XDSL | 26/02/2025 | 8 % | 100 |
| Cidron Romanov Limited | NO0011134405 | 248 911 | 101,83 | 271 508 | 249 376 | 4 098 | 5,94 % | NOK | XDSL | 30/05/2025 | 13 % | 100 |
| Color Group AS | NO0013387878 | 86 000 | 100,49 | 87 439 | 86 000 | 418 | 1,91 % | NOK | XDSL | 12/02/2025 | 9 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0013013870 | 6 000 | 103,52 | 6 231 | 6 000 | 211 | 0,14 % | NOK | XDSL | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Ellos Holding AB | SE0012827996 | 49 000 | 99,17 | 50 320 | 44 404 | 5 563 | 1,10 % | SEK | OMXS | 28/02/2025 | 7 % | 100 |
| Equipe Holdings 3 | NO0013383992 | 13 000 | 98,75 | 151 845 | 149 245 | 2 049 | 3,32 % | EUR | OMXS | 16/03/2025 | 9 % | 100 |
| Foxway Holding AB | SE0020540219 | 6 600 | 99,00 | 78 721 | 76 639 | 367 | 1,72 % | EUR | OMXS | 14/04/2025 | 10 % | 100 |
| GLX Holding AS | NO0012838970 | 10 000 | 102,75 | 10 390 | 10 000 | 275 | 0,23 % | NOK | XDSL | 24/02/2025 | 10 % | 100 |
| Havilo Finans AS | NO0013431155 | 50 000 | 100,67 | 50 508 | 50 000 | 333 | 1,10 % | NOK | ABM | 31/03/2025 | 9 % | 100 |
| Island Offshore Shipholding | NO0010673866 | 25 042 | 71,00 | 17 899 | 17 882 | -150 | 0,39 % | NOK | Unotert | 05/04/2025 | 18 % | 100 |
| Island Offshore Shipholding | NO0010760507 | 64 034 | 72,50 | 46 736 | 46 671 | -365 | 1,02 % | NOK | Unotert | 07/04/2025 | 18 % | 100 |
| Kistefos AS | NO0013008771 | 30 000 | 102,88 | 31 008 | 30 000 | 863 | 0,68 % | NOK | ABM | 13/03/2025 | 9 % | 100 |
| Kustom BidCo AB | SE0022421756 | 42 500 | 100,88 | 44 929 | 40 963 | 3 124 | 0,98 % | SEK | FNSE | 11/04/2025 | 8 % | 100 |
| Loch Duart plc | NO0013383984 | 63 750 | 101,50 | 65 782 | 62 475 | 2 231 | 1,44 % | NOK | XDSL | 06/02/2025 | 11 % | 100 |
| Mutarex SE & Co | NO0012530965 | 5 000 | 100,31 | 59 111 | 59 313 | -202 | 1,29 % | EUR | ABM | 31/03/2025 | 11 % | 100 |
| Mutarex SE & Co | NO0013325407 | 9 100 | 94,07 | 101 212 | 108 119 | -7 233 | 2,21 % | EUR | ABM | 19/03/2025 | 11 % | 100 |
| NOBA Bank Gr AB | NO0011134462 | 70 000 | 98,30 | 71 719 | 67 322 | 3 436 | 1,57 % | SEK | OMXS | 29/01/2025 | 8 % | 100 |
| Norske Skog ASA | NO0013262451 | 117 400 | 97,63 | 114 732 | 117 400 | -2 788 | 2,51 % | NOK | XDSL | 25/03/2025 | 10 % | 100 |
| Nortura SA | NO0012519737 | 83 000 | 101,66 | 85 390 | 81 097 | 3 280 | 1,87 % | NOK | ABM | 12/02/2025 | 8 % | 100 |
| Nortura SA | NO0013081943 | 79 000 | 104,62 | 84 237 | 79 000 | 3 650 | 1,84 % | NOK | ABM | 08/04/2025 | 7 % | 100 |
| Ocea AS | NO0013171888 | 4 200 | 104,63 | 50 234 | 44 414 | 5 621 | 1,10 % | USD | XDSL | 14/03/2025 | 8 % | 100 |
| Ocean Yield AS | NO0013013813 | 7 500 | 103,13 | 7 755 | 7 500 | 234 | 0,17 % | NOK | XDSL | 19/03/2025 | 7 % | 100 |
| OP HoldCo GmbH | NO0013407072 | 7 700 | 99,50 | 90 908 | 89 233 | 1 060 | 1,99 % | EUR | FWB | 05/03/2025 | 9 % | 100 |
| SGL Group Aps | NO0012826033 | 4 682 | 103,56 | 57 980 | 50 105 | 7 044 | 1,26 % | EUR | OMXS | 03/03/2025 | 8 % | 150 |
| Sollis Bond Company | NO0010914914 | 3 995 | 34,00 | 16 009 | 38 294 | -22 285 | 0,35 % | EUR | XDSL | 28/02/2025 | 10 % | 100 |
| Sollis Bond Company | NO0013209213 | 51 | 34,00 | 204 | 589 | -386 | 0,00 % | EUR | Unotert | IA | IA | 100 |
| Spb 1 Boligkredit AS | NO0013379453 | 15 000 | 100,48 | 15 285 | 15 000 | 72 | 0,33 % | NOK | ABM | 24/01/2025 | 7 % | 100 |
| Spb 1 Nord-Norge | NO0013407056 | 50 000 | 100,46 | 50 646 | 50 000 | 229 | 1,11 % | NOK | ABM | 21/02/2025 | 7 % | 100 |
| Spb 1 SMN | NO0013354670 | 6 000 | 100,68 | 6 138 | 6 000 | 41 | 0,13 % | NOK | ABM | 15/04/2025 | 7 % | 100 |
| Spb 1 Sør-Norge ASA | NO0013331181 | 80 000 | 101,32 | 81 376 | 80 000 | 1 052 | 1,78 % | NOK | ABM | 12/03/2025 | 7 % | 100 |
| Spb 1 Østfold Akershus | NO0013434746 | 50 000 | 100,09 | 50 161 | 50 000 | 46 | 1,10 % | NOK | ABM | 20/03/2025 | 8 % | 100 |
| Verve Group SE | SE0018042277 | 19 200 | 102,69 | 232 816 | 199 912 | 32 447 | 5,09 % | EUR | OMXS | 21/03/2025 | 7 % | 100 |
| Verve Group SE | SE0019892241 | 2 100 | 104,88 | 25 983 | 25 019 | 936 | 0,57 % | EUR | OMXS | 24/03/2025 | 8 % | 100 |
| VNV Global AB | SE0022761011 | 30 000 | 100,32 | 30 924 | 30 668 | 278 | 0,68 % | SEK | OMXS | 03/04/2025 | 8 % | 100 |
| Totalt flytende rente | | | | 2 619 921 | 2 517 719 | 64 231 | 57,31 % | | | | | |



| 29



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



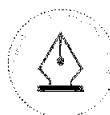
Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Usteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds-verdi inkl påløpt rente | Anskaffel-seskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste rentereguleringsdato | Effektiv rente | Risiko-klasse |
|--------------------------|--------------|--------|--------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|--------|---------|----------------------------|----------------|---------------|
| Fast rente | | | | | | | | | | | | |
| ACL Holdings Limited | NO0013143966 | 4 300 | 103,25 | 54 494 | 48 858 | 3 467 | 1,19 % | EUR | XCSL | 16/02/2025 | 10 % | 100 |
| Aiswift Global AS | NO0013152389 | 7 400 | 102,50 | 87 128 | 77 915 | 8 451 | 1,91 % | USD | XCSL | 28/02/2025 | 9 % | 100 |
| Altera Shuttle Tanke | NO0011167785 | 16 900 | 102,38 | 194 292 | 162 202 | 31 303 | 4,25 % | USD | XCSL | 15/06/2025 | 7 % | 100 |
| Aurora Group P.L.C | USG06394AB91 | 2 700 | 108,75 | 33 594 | 29 768 | 3 665 | 0,73 % | USD | Unotert | 15/06/2025 | 10 % | 100 |
| DDM Debt AB | SE0023440672 | 5 700 | 100,50 | 67 973 | 66 592 | 920 | 1,49 % | EUR | Unotert | 04/02/2025 | 0 % | 150 |
| DNB Bank ASA | XS2831061796 | 3 450 | 101,38 | 40 065 | 36 712 | 3 112 | 0,88 % | USD | ISEQ | 30/11/2025 | 15 % | 100 |
| East Renewable Zophia | NO0012434382 | 7 591 | 45,00 | 43 668 | 80 597 | -44 512 | 0,96 % | EUR | Unotert | 01/07/2025 | 0 % | 100 |
| Ellos Holding | SE0021486917 | 14 025 | 100,00 | 14 422 | 14 172 | 250 | 0,32 % | SEK | Unotert | 28/02/2025 | 7 % | 100 |
| Ellos Holding | SE0023112867 | 14 477 | 101,50 | 15 194 | 14 958 | 152 | 0,33 % | SEK | Unotert | 28/02/2025 | 5 % | 100 |
| ERH AS | NO0011160368 | 12 840 | 11,00 | 16 646 | 132 048 | -115 402 | 0,36 % | EUR | XCSL | 21/05/2025 | 0 % | 100 |
| Hexagon Purus ASA | NO0012851858 | 33 634 | 69,86 | 24 020 | 24 654 | -1 159 | 0,53 % | NOK | Unotert | 27/03/2025 | 18 % | 100 |
| Kistos Energy | NO0012867318 | 13 389 | 97,88 | 149 789 | 134 496 | 14 723 | 3,28 % | USD | ABM | 17/03/2025 | 11 % | 100 |
| Norske Viking I AS | NO0011140402 | 14 016 | 96,00 | 13 455 | 14 021 | -566 | 0,29 % | NOK | ABM | 03/02/2025 | 34 % | 100 |
| Odjell Rig II Ltd. | NO0012921172 | 4 422 | 105,42 | 53 477 | 47 313 | 5 769 | 1,17 % | USD | XCSL | 31/05/2025 | 7 % | 100 |
| Okea ASA | NO0013009282 | 6 900 | 103,00 | 83 045 | 73 357 | 7 567 | 1,82 % | USD | XCSL | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Okea ASA | NO0013223503 | 6 900 | 102,44 | 81 385 | 76 641 | 3 841 | 1,78 % | USD | XCSL | 15/05/2025 | 8 % | 100 |
| Pandion Energy AS | NO0012535816 | 7 500 | 101,18 | 87 048 | 71 828 | 14 582 | 1,90 % | USD | ABM | 03/06/2025 | 9 % | 100 |
| Paratus Energy | US81173JAC36 | 2 526 | 100,00 | 28 761 | 27 517 | 1 244 | 0,63 % | USD | Unotert | 31/03/2025 | 9 % | 100 |
| Paratus Energy | USG8000AAH61 | 6 200 | 100,00 | 70 596 | 66 312 | 4 284 | 1,54 % | USD | Unotert | 31/03/2025 | 9 % | 100 |
| Paratus Energy Ser Ltd | NO0013256099 | 200 | 97,63 | 2 226 | 2 151 | 72 | 0,05 % | USD | ABM | 27/06/2025 | 10 % | 100 |
| Preem Holding AB | XS2493887264 | 1 840 | 106,08 | 23 003 | 18 361 | 4 642 | 0,50 % | EUR | BOL | 30/06/2025 | 9 % | 150 |
| SFL Corporation Ltd. | NO0012819988 | 12 600 | 103,06 | 149 957 | 124 111 | 23 753 | 3,28 % | USD | XCSL | 01/02/2025 | 7 % | 100 |
| SFL Corporation Ltd. | NO0013200543 | 9 000 | 102,75 | 106 988 | 96 562 | 8 735 | 2,34 % | USD | XCSL | 19/04/2025 | 7 % | 100 |
| Sheff Drilling | NO0013220285 | 4 900 | 97,81 | 51 778 | 50 121 | 1 111 | 1,13 % | USD | ABM | 22/05/2025 | 11 % | 100 |
| Swedbank AB | XS2377291963 | 9 400 | 87,58 | 94 980 | 75 326 | 18 417 | 2,08 % | USD | ISEQ | 17/03/2025 | 8 % | 100 |
| Tidewater Inc. | NO0012952227 | 10 500 | 106,50 | 133 481 | 113 461 | 13 868 | 2,92 % | USD | ABM | 03/07/2025 | 8 % | 100 |
| Ventura Offshore Ltd | NO0013187179 | 6 480 | 102,25 | 76 917 | 69 331 | 6 110 | 1,68 % | USD | ABM | 19/04/2025 | 9 % | 100 |
| Yinson Production | NO0013215509 | 10 450 | 104,00 | 125 568 | 113 177 | 10 572 | 2,75 % | USD | XCSL | 03/05/2025 | 8 % | 100 |
| Totalt fast rente | | | | 1 923 951 | 1 862 562 | 28 972 | 42,09 % | | | | | |
| Aksjer | | | | | | | | | | | | |
| East Renewable AB | IA | 1 | - | - | - | - | 0,00 % | EUR | Unotert | | 0,00 % | |
| Fulgora Holding AB | SE0023594528 | 51 831 | 1,03 | 53 297 | 52 390 | 907 | 1,17 % | SEK | Unotert | | 0,00 % | |
| Havila Shipping ASA | NO0010257728 | 5 699 | 1,70 | 9 688 | 9 688 | | 0,21 % | NOK | XCSL | 31/03/2025 | 9,03 % | 100 |
| Moreld AS | NO0013325506 | 1 896 | 14,50 | 27 480 | 25 000 | 2 480 | 0,90 % | NOK | XCSL | 31/03/2025 | 9,03 % | 100 |
| Totalt aksjer | | | | 90 465 | 87 078 | 3 386 | 1,98 % | | | | | |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA HØYRENTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds- verdi inkl pålept rente | Anskaffel- seskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total por- tefølje | Valuta | Børs | Neste renteregule- ringsdato | Effektiv rente | Risiko- klasse |
|------------------------|------|----------|------|---|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------|---------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Derivater | | | | | | | | | | | | |
| FX SWAP 2025-01-24 USD | | -93 000 | | -42 951 | | -42 951 | -0,94 % | USD | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-05 USD | | -38 000 | | -11 828 | | -11 828 | -0,26 % | USD | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-05 SEK | | -90 000 | | -1 853 | | -1 853 | -0,04 % | SEK | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-05 EUR | | -7 000 | | -1 033 | | -1 033 | -0,02 % | EUR | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-06 EUR | | -65 000 | | -6 862 | | -6 862 | -0,15 % | EUR | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-06 SEK | | -130 000 | | -1 826 | | -1 826 | -0,04 % | SEK | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 USD | | -22 000 | | 835 | | 835 | 0,02 % | USD | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 SEK | | -50 000 | | 366 | | 366 | 0,01 % | SEK | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 EUR | | -22 000 | | 2 013 | | 2 013 | 0,04 % | EUR | Unotert | | | |
| Sum Derivater | | | | -63 139 | | -63 139 | -1,38 % | | | | | |
| Sum | | | | 4 571 197 | 4 467 359 | 33 451 | 100 % | | | | | |

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



| 31



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markedsverdi inkl påløpt rente | Anskaffelse- skost | Urealisert gevinst/tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste renteregule- ringsdato | Effektiv rente | Risiko- klasse |
|------------------------------|--------------|--------|--------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|--------|---------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Flytende rente | | | | | | | | | | | | |
| Advanzia Bank | NO0013162743 | 1 200 | 104,25 | 14 868 | 13 589 | 1 155 | 1,86 % | EUR | ABM | 28/02/2025 | 8 % | 100 |
| Advanzia Bank S.A. | NO0013083576 | 10 000 | 105,91 | 10 672 | 10 000 | 591 | 1,34 % | NOK | ABM | 10/03/2025 | 11 % | 100 |
| Aonic AB (Publ) | SE0020975449 | 1 000 | 109,25 | 13 159 | 11 275 | 1 601 | 1,65 % | EUR | OMXS | 22/04/2025 | 8 % | 100 |
| Archer Norge AS | NO0012878992 | 1 519 | 107,50 | 19 225 | 17 205 | 1 390 | 2,41 % | USD | ABM | 03/04/2025 | 11 % | 100 |
| Axactor ASA | NO0011093718 | 800 | 94,50 | 8 942 | 8 756 | 153 | 1,12 % | EUR | XCSL | 17/03/2025 | 12 % | 150 |
| Azerion Group NV | NO0013017857 | 1 650 | 100,02 | 19 937 | 18 686 | 763 | 2,50 % | EUR | OMXS | 02/04/2025 | 9 % | 100 |
| B3 Consulting Group AB | SE0022241931 | 15 000 | 101,53 | 15 673 | 15 269 | 391 | 1,96 % | SEK | OMXS | 24/03/2025 | 7 % | 100 |
| Bulk Infrastructure AS | NO0012701269 | 13 000 | 104,24 | 13 612 | 13 250 | 302 | 1,71 % | NOK | XCSL | 17/03/2025 | 9 % | 100 |
| Bulk Infrastructure As | NO0013013219 | 5 000 | 105,19 | 5 271 | 5 000 | 259 | 0,66 % | NOK | XCSL | 21/03/2025 | 9 % | 100 |
| Cidron Romanov Limited | NO0011134405 | 26 675 | 101,83 | 29 096 | 27 580 | -416 | 3,65 % | NOK | XCSL | 30/06/2025 | 13 % | 100 |
| Color Group AS | NO0013387878 | 20 000 | 100,49 | 20 335 | 20 000 | 97 | 2,55 % | NOK | XCSL | 12/02/2025 | 9 % | 100 |
| Elkos Holding AB | SE0012827996 | 3 500 | 99,17 | 3 594 | 2 989 | 580 | 0,45 % | SEK | OMXS | 28/02/2025 | 7 % | 100 |
| Equipe Holdings 3 | NO0013383992 | 2 000 | 98,75 | 23 361 | 22 961 | 315 | 2,93 % | EUR | OMXS | 16/03/2025 | 9 % | 100 |
| Foxway Holding AB | SE0020540219 | 1 300 | 99,00 | 15 906 | 15 176 | -9 | 1,94 % | EUR | OMXS | 14/04/2025 | 10 % | 100 |
| Gentoo Media Plc | NO0013024018 | 900 | 104,13 | 11 084 | 10 600 | 445 | 1,39 % | EUR | OMXS | 18/03/2025 | 8 % | 100 |
| Glx Holding AS | NO0012838970 | 1 500 | 102,75 | 1 558 | 1 500 | 41 | 0,20 % | NOK | XCSL | 24/02/2025 | 10 % | 100 |
| Havilla Finans AS | NO0013431155 | 10 000 | 100,67 | 10 102 | 10 000 | 67 | 1,27 % | NOK | ABM | 31/03/2025 | 9 % | 100 |
| Island Offshore Shiphol | NO0010673866 | 12 862 | 71,00 | 9 193 | 9 184 | -77 | 1,15 % | NOK | Unotert | 05/04/2025 | 18 % | 100 |
| Island Offshore Shipholdi | NO0010760507 | 32 888 | 72,50 | 24 004 | 23 970 | -187 | 3,01 % | NOK | Unotert | 07/04/2025 | 18 % | 100 |
| Jatul AS | NO0013106666 | 8 000 | 80,25 | 6 637 | 8 000 | -1 580 | 0,83 % | NOK | XCSL | 15/04/2025 | 29 % | 100 |
| Kustom BidCo AB | SE0022421756 | 17 500 | 100,88 | 18 500 | 16 891 | 1 263 | 2,32 % | SEK | FNSE | 11/04/2025 | 8 % | 100 |
| Loch Duart plc | NO0013383984 | 25 000 | 101,50 | 25 797 | 24 500 | 875 | 3,23 % | NOK | XCSL | 06/02/2025 | 11 % | 100 |
| Mutares SE & Co | NO0012530965 | 1 050 | 100,31 | 12 413 | 12 419 | -6 | 1,56 % | EUR | ABM | 31/03/2025 | 11 % | 100 |
| Mutares SE & Co | NO0013325407 | 1 500 | 94,07 | 16 883 | 17 711 | -1 081 | 2,09 % | EUR | ABM | 19/03/2025 | 11 % | 100 |
| Norske Skog ASA | NO0013262451 | 18 300 | 97,63 | 17 884 | 18 300 | -435 | 2,24 % | NOK | XCSL | 25/03/2025 | 10 % | 100 |
| Nortura Pensjonskasse | NO0013223537 | 5 500 | 102,31 | 5 695 | 5 500 | 127 | 0,71 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 8 % | 100 |
| Nortura SA | NO0012519737 | 13 000 | 101,66 | 13 374 | 12 975 | 241 | 1,68 % | NOK | ABM | 12/02/2025 | 8 % | 100 |
| Nortura SA | NO0013081943 | 11 000 | 104,62 | 11 729 | 11 000 | 508 | 1,47 % | NOK | ABM | 08/04/2025 | 7 % | 100 |
| Ocea AS | NO0013177188 | 1 000 | 104,63 | 11 960 | 10 586 | 1 327 | 1,50 % | USD | XCSL | 14/03/2025 | 8 % | 100 |
| OP HoldCo GmbH | NO0013407072 | 1 900 | 99,50 | 22 432 | 22 020 | 260 | 2,81 % | EUR | FWB | 05/03/2025 | 9 % | 100 |
| Sgl Group APS | NO0012826033 | 1 024 | 103,56 | 12 588 | 10 957 | 1 537 | 1,58 % | EUR | OMXS | 03/03/2025 | 8 % | 150 |
| Spb 1 Boligkreditt AS | NO0013379453 | 10 000 | 100,48 | 10 190 | 10 000 | 48 | 1,28 % | NOK | ABM | 24/01/2025 | 7 % | 100 |
| Spb 1 Sør-Norge ASA | NO0013331181 | 20 000 | 101,32 | 20 344 | 20 000 | 263 | 2,55 % | NOK | ABM | 12/03/2025 | 7 % | 100 |
| Verve Group SE | SE0019892241 | 1 500 | 104,88 | 18 559 | 16 930 | 1 610 | 2,33 % | EUR | OMXS | 24/03/2025 | 8 % | 100 |
| Verve Group SE | SE0018042277 | 2 000 | 102,69 | 24 252 | 23 504 | 700 | 3,04 % | EUR | OMXS | 21/03/2025 | 7 % | 100 |
| VNV Global AB | SE0022751011 | 10 000 | 100,32 | 10 308 | 10 223 | 93 | 1,29 % | SEK | OMXS | 03/04/2025 | 8 % | 100 |
| Totalt flytende rente | | | | 528 539 | 508 505 | 13 211 | 66,2 % | | | | | |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA KREDITT

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds-verdi inkl påløpt rente | Anskaffelseskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste rentereguleringssdato | Effektiv rente | Risiko-klasse |
|--------------------------|--------------|--------|--------|---------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|--------|---------|-----------------------------|----------------|---------------|
| Fast rente | | | | | | | | | | | | |
| ACL Holdings Limited | NO0013143966 | 500 | 103,25 | 6 337 | 5 681 | 403 | 0,79 % | EUR | XOSL | 16/02/2025 | 10 % | 100 |
| Airswift Global AS | NO0013152389 | 600 | 102,50 | 7 064 | 6 300 | 702 | 0,89 % | USD | XOSL | 28/02/2025 | 9 % | 100 |
| Altera Shuttle Tanke | NO0011167785 | 1 000 | 102,38 | 11 704 | 10 801 | 856 | 1,47 % | USD | XOSL | 15/06/2025 | 7 % | 100 |
| Aurora Group P.L.C | USG06394AB91 | 500 | 108,75 | 6 221 | 5 513 | 679 | 0,78 % | USD | Unotert | 15/06/2025 | 10 % | 100 |
| DDM Debt AB | SE0015797683 | 1 000 | 57,50 | 6 986 | 6 925 | -148 | 0,88 % | EUR | OMXS | 19/04/2025 | 20 % | 150 |
| DDM Debt AB | SE0023440672 | 1 200 | 100,50 | 14 310 | 14 019 | 194 | 1,79 % | EUR | Unotert | 04/03/2025 | 15 % | 150 |
| Elios Holding | SE0023112867 | 907 | 101,50 | 952 | 937 | 10 | 0,12 % | SEK | Unotert | 28/02/2025 | 5 % | 100 |
| Floatel Internatio Ltd | NO0013188102 | 125 | 90,25 | 1 316 | 1 223 | 61 | 0,16 % | USD | XOSL | 10/04/2025 | 13 % | 100 |
| Kistos Energy | NO0012867318 | 2 618 | 97,88 | 29 292 | 27 689 | 1 491 | 3,67 % | USD | ABM | 17/03/2025 | 11 % | 100 |
| NorSke Viking I AS | NO0011140402 | 7 224 | 96,00 | 6 935 | 7 284 | -349 | 0,87 % | NOK | ABM | 03/02/2025 | 34 % | 100 |
| Okea ASA | NO0013009282 | 700 | 103,00 | 8 425 | 7 442 | 768 | 1,06 % | USD | XOSL | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Okea ASA | NO0013223503 | 1 000 | 102,44 | 11 795 | 11 108 | 556 | 1,48 % | USD | XOSL | 15/05/2025 | 8 % | 100 |
| Pandion Energy AS | NO0012535816 | 1 500 | 101,18 | 17 410 | 14 366 | 2 916 | 2,18 % | USD | ABM | 03/06/2025 | 9 % | 100 |
| Paratus Energy Ser Ltd | NO0013256099 | 400 | 97,63 | 4 451 | 4 302 | 145 | 0,56 % | USD | ABM | 27/06/2025 | 10 % | 100 |
| SFL Corporation Ltd. | NO0012819988 | 2 300 | 103,06 | 27 373 | 22 523 | 4 468 | 3,43 % | USD | XOSL | 01/02/2025 | 7 % | 100 |
| SFL Corporation Ltd. | NO0013200543 | 1 600 | 102,75 | 19 020 | 17 167 | 1 553 | 2,38 % | USD | XOSL | 19/04/2025 | 7 % | 100 |
| Shelf Drilling | NO0013220285 | 3 200 | 97,81 | 36 019 | 34 960 | 680 | 4,51 % | USD | ABM | 22/05/2025 | 11 % | 100 |
| Tidewater Inc. | NO0012952227 | 1 100 | 106,50 | 13 984 | 11 928 | 1 412 | 1,75 % | USD | ABM | 03/07/2025 | 8 % | 100 |
| Ventura Offshore Ltd | NO0013187179 | 1 182 | 102,25 | 14 036 | 12 790 | 976 | 1,76 % | USD | ABM | 19/04/2025 | 9 % | 100 |
| Yinson Production Fin | NO0013215509 | 1 750 | 104,00 | 21 028 | 19 014 | 1 710 | 2,63 % | USD | XOSL | 03/05/2025 | 8 % | 100 |
| Totalt fast rente | | | | 264 657 | 241 971 | 19 082 | 33,16 % | | | | | |
| Aksjer | | | | | | | | | | | | |
| Fulgora Holding AB | SE0023594528 | 3 702 | 1,03 | 3 807 | 3 742 | 65 | 0,48 % | SEK | Unotert | | | |
| Moreld AS | NO0013325506 | 376 | 14,50 | 5 446 | 5 000 | 446 | 0,68 % | NOK | XOSL | | | |
| Totalt aksjer | | | | 9 253 | 8 742 | 511 | 1,16 % | | | | | |
| Derivater | | | | | | | | | | | | |
| FX SWAP 2025-03-06 USD | | | | -9 000 | -2 801 | -2 801 | -0,35 % | USD | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-06 SEK | | | | -46 000 | -947 | -947 | -0,12 % | SEK | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-06 EUR | | | | -1 500 | -221 | -221 | -0,03 % | NOK | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-06 EUR | | | | -13 000 | -1 372 | -1 372 | -0,17 % | EUR | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 USD | | | | -13 000 | 494 | 494 | 0,06 % | NOK | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 EUR | | | | 59 640 | 458 | 458 | 0,06 % | NOK | Unotert | | | |
| Sum Derivater | | | | -4 391 | -4 391 | -4 391 | -0,55 % | | | | | |
| Sum | | | | 798 058 | 759 218 | 28 412 | 100 % | | | | | |



33



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds- verdi inkl pløppt rente | Anskaffel- seskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste renteregule- ringsdato | Effektiv rente | Risiko- klasse |
|------------------------------|--------------|---------|--------|---|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------|------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Flytende rente | | | | | | | | | | | | |
| Askim & Spydeberg Sparebank | NO0012909250 | 18 000 | 105,02 | 19 137 | 18 013 | 890 | 0,73 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 8 % | 100 |
| Aurskog Sparebank | NO0013197699 | 28 000 | 102,21 | 29 142 | 28 000 | 619 | 1,12 % | NOK | ABM | 10/04/2025 | 8 % | 100 |
| BN Bank ASA | NO0012451782 | 1 500 | 101,01 | 1 524 | 1 512 | 3 | 0,06 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 7 % | 100 |
| BN Bank ASA | NO0012851924 | 25 000 | 102,03 | 25 693 | 25 000 | 509 | 0,98 % | NOK | ABM | 27/02/2025 | 7 % | 100 |
| Brage Finans AS | NO0013024935 | 13 000 | 106,41 | 13 826 | 13 162 | 671 | 0,53 % | NOK | ABM | 31/03/2025 | 8 % | 100 |
| Brage Finans AS | NO0013187971 | 7 000 | 104,50 | 7 322 | 7 142 | 174 | 0,28 % | NOK | ABM | 26/03/2025 | 8 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0013013870 | 30 000 | 103,52 | 31 157 | 30 080 | 976 | 1,19 % | NOK | XOSL | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0010885205 | 8 500 | 100,65 | 8 581 | 8 429 | 125 | 0,33 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 6 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0010891914 | 12 000 | 100,77 | 12 177 | 12 000 | 92 | 0,47 % | NOK | ABM | 28/02/2025 | 6 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0011204125 | 3 000 | 100,71 | 3 069 | 2 898 | 123 | 0,12 % | NOK | ABM | 14/04/2025 | 7 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0012618984 | 38 000 | 103,48 | 39 705 | 37 988 | 1 335 | 1,52 % | NOK | XOSL | 18/02/2025 | 7 % | 100 |
| Eiendoms-kreditt AS | NO0013175943 | 10 000 | 101,60 | 10 213 | 10 000 | 160 | 0,39 % | NOK | ABM | 07/03/2025 | 8 % | 100 |
| Eika Boligkredit AS | NO0012698432 | 46 000 | 104,32 | 48 161 | 46 395 | 1 591 | 1,85 % | NOK | ABM | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Eika Boligkredit AS | NO0012519703 | 15 000 | 101,20 | 15 344 | 14 999 | 182 | 0,59 % | NOK | ABM | 11/02/2025 | 7 % | 100 |
| Eika Boligkredit AS | NO0012947433 | 30 000 | 104,85 | 31 515 | 30 427 | 1 028 | 1,21 % | NOK | ABM | 21/03/2025 | 7 % | 100 |
| Flekkefjor Sparebank | NO0013024083 | 17 000 | 103,58 | 17 626 | 17 001 | 608 | 0,68 % | NOK | ABM | 27/03/2025 | 8 % | 100 |
| Grong Sparebank | NO0013168864 | 15 000 | 102,35 | 15 468 | 15 000 | 352 | 0,59 % | NOK | ABM | 28/02/2025 | 8 % | 100 |
| Haugesund Sparebank | NO0013335430 | 25 000 | 101,77 | 25 527 | 25 000 | 443 | 0,98 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 8 % | 100 |
| Hegra Sparebank | NO0010876667 | 2 000 | 100,22 | 2 013 | 2 000 | 4 | 0,08 % | NOK | ABM | 11/03/2025 | 7 % | 100 |
| Høiland og Setskog Sparebank | NO0013209890 | 15 000 | 102,49 | 15 646 | 15 030 | 344 | 0,60 % | NOK | ABM | 16/04/2025 | 8 % | 100 |
| Høiland og Setskog Sparebank | NO001156614 | 2 000 | 99,99 | 2 015 | 1 900 | 100 | 0,08 % | NOK | ABM | 24/02/2025 | 8 % | 100 |
| Islandsbanki hf | XS2390396427 | 32 000 | 100,69 | 33 140 | 30 802 | 2 332 | 1,27 % | SEK | ISE | 28/03/2025 | 7 % | 100 |
| JBF Sparebank | NO0012904137 | 4 000 | 104,34 | 4 230 | 4 000 | 174 | 0,16 % | NOK | ABM | 03/02/2025 | 8 % | 100 |
| Jæren Sparebank | NO0012866674 | 20 000 | 102,57 | 20 564 | 20 019 | 494 | 0,79 % | NOK | ABM | 20/03/2025 | 7 % | 100 |
| Landkreditt Bank AS | NO0012785700 | 34 000 | 103,18 | 35 147 | 34 327 | 756 | 1,35 % | NOK | ABM | 21/03/2025 | 7 % | 100 |
| Landkreditt Bank AS | NO0012883232 | 4 000 | 105,11 | 4 295 | 4 099 | 105 | 0,16 % | NOK | ABM | 03/04/2025 | 7 % | 100 |
| Melhus Sparebank | NO0013003871 | 10 000 | 102,42 | 10 317 | 9 974 | 268 | 0,40 % | NOK | ABM | 28/02/2025 | 8 % | 100 |
| Melhus Sparebank | NO0013336263 | 13 000 | 101,10 | 13 178 | 13 000 | 143 | 0,51 % | NOK | ABM | 19/03/2025 | 8 % | 100 |
| Nidaros Sparebank | NO0013019034 | 9 000 | 103,85 | 9 374 | 9 000 | 347 | 0,36 % | NOK | ABM | 19/03/2025 | 8 % | 100 |
| Nordea Bank Abp | XS2898090746 | 48 000 | 101,32 | 48 884 | 48 000 | 633 | 1,87 % | NOK | ISE | 06/03/2025 | 7 % | 100 |
| OBOS-banken AS | NO0010875321 | 7 000 | 100,16 | 7 070 | 6 962 | 49 | 0,27 % | NOK | ABM | 20/02/2025 | 6 % | 100 |
| OBOS-banken AS | NO0012514944 | 3 000 | 101,35 | 3 078 | 3 037 | 4 | 0,12 % | NOK | ABM | 04/02/2025 | 7 % | 100 |
| OBOS-banken AS | NO0013254904 | 85 000 | 101,04 | 86 338 | 85 000 | 882 | 3,31 % | NOK | ABM | 06/03/2025 | 7 % | 100 |
| Romerike Sparebank | NO0010874126 | 8 500 | 100,14 | 8 633 | 8 512 | 63 | 0,33 % | NOK | ABM | 30/01/2025 | 6 % | 100 |
| Romerike Sparebank | NO0013183616 | 15 000 | 102,02 | 15 340 | 15 000 | 302 | 0,59 % | NOK | ABM | 20/03/2025 | 8 % | 100 |
| Rørosbanken | NO0013320085 | 13 000 | 101,27 | 13 267 | 13 000 | 165 | 0,51 % | NOK | ABM | 27/02/2025 | 8 % | 100 |
| SBAB Bank AB | SE0011769870 | 26 000 | 102,51 | 27 769 | 23 830 | 3 577 | 1,06 % | SEK | OMX | 14/04/2025 | 5 % | 100 |
| Skagerrak Sparebank | NO0012832239 | 8 000 | 103,26 | 8 369 | 8 000 | 261 | 0,32 % | NOK | ABM | 03/02/2025 | 7 % | 100 |
| Skagerrak Sparebank | NO0012918764 | 4 000 | 105,25 | 4 250 | 3 998 | 213 | 0,16 % | NOK | ABM | 24/02/2025 | 7 % | 100 |
| Skudenes & Aukra Sparebank | NO0011025744 | 9 000 | 100,37 | 9 062 | 8 834 | 200 | 0,35 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 7 % | 100 |
| Skue Sparebank | NO0011031296 | 6 000 | 100,45 | 6 037 | 6 000 | 27 | 0,23 % | NOK | ABM | 24/03/2025 | 7 % | 100 |
| Skue Sparebank | NO0012832809 | 11 000 | 102,58 | 11 420 | 10 948 | 335 | 0,44 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Boligkreditt AS | NO0013379453 | 115 000 | 100,48 | 117 186 | 115 000 | 550 | 4,49 % | NOK | ABM | 24/01/2025 | 7 % | 100 |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds-verdi inkl påløpt rente | Anskaffel-seskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste rentereguleringsdato | Effektiv rente | Risiko-klasse |
|--------------------------------|--------------|---------|--------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|--------|------------|----------------------------|----------------|---------------|
| Sparebank 1 Helgeland | N00011096307 | 5 000 | 100,06 | 5 018 | 4 695 | 309 | 0,19 % | NOK | ABM | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Helgeland | N00011096299 | 33 000 | 100,15 | 33 149 | 31 903 | 1 147 | 1,27 % | NOK | ABM | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nordmøre | N00012662404 | 19 000 | 103,48 | 19 795 | 19 056 | 605 | 0,76 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nordmøre | N00010937527 | 5 000 | 100,65 | 5 070 | 5 005 | 28 | 0,19 % | NOK | ABM | 25/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nordmøre | N00013251785 | 9 000 | 101,24 | 9 162 | 9 000 | 111 | 0,35 % | NOK | ABM | 05/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | N00013407056 | 150 000 | 100,46 | 151 938 | 150 000 | 688 | 5,82 % | NOK | ABM | 21/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | N00012428152 | 25 000 | 100,47 | 25 405 | 24 400 | 717 | 0,97 % | NOK | ABM | 03/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | N00013062919 | 5 000 | 102,86 | 5 203 | 5 000 | 143 | 0,20 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | N00012842386 | 2 500 | 101,70 | 2 564 | 2 530 | 13 | 0,10 % | NOK | ABM | 21/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Ringerike Hadeland | N00013068163 | 21 000 | 102,55 | 21 762 | 21 000 | 557 | 0,83 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Ringerike Hadeland | N00013410415 | 150 000 | 100,10 | 151 288 | 150 000 | 156 | 5,80 % | NOK | ABM | 25/02/2025 | 8 % | 100 |
| Sparebank 1 SMN | N00012758491 | 12 000 | 103,75 | 12 554 | 12 016 | 434 | 0,48 % | NOK | ABM | 24/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 SMN | N00013077024 | 1 200 | 102,51 | 1 239 | 1 222 | 8 | 0,05 % | NOK | ABM | 28/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 SMN | N00012934555 | 11 000 | 104,37 | 11 538 | 11 483 | -2 | 0,44 % | NOK | ABM | 07/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 SMN | N00013354670 | 55 000 | 100,68 | 56 261 | 55 045 | 328 | 2,16 % | NOK | ABM | 15/04/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sogn og Fjordane | N00011084758 | 10 000 | 100,21 | 10 078 | 9 578 | 443 | 0,39 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sogn og Fjordane | N00012940362 | 15 000 | 104,71 | 15 760 | 15 550 | 156 | 0,60 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sogn og Fjordane | N00013323436 | 24 000 | 101,10 | 24 433 | 24 000 | 265 | 0,94 % | NOK | ABM | 28/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00012555558 | 10 000 | 102,93 | 10 312 | 10 000 | 293 | 0,40 % | NOK | ABM | 24/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00012862699 | 10 000 | 102,14 | 10 247 | 10 000 | 214 | 0,39 % | NOK | ABM | 14/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00013105163 | 19 000 | 102,14 | 19 439 | 19 304 | 101 | 0,75 % | NOK | ABM | 24/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00013012534 | 2 000 | 102,88 | 2 067 | 2 024 | 33 | 0,08 % | NOK | ABM | 07/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00012945304 | 3 500 | 104,72 | 3 672 | 3 605 | 59 | 0,14 % | NOK | ABM | 21/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00013188649 | 8 000 | 101,78 | 8 150 | 8 000 | 143 | 0,31 % | NOK | ABM | 26/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00013331181 | 45 000 | 101,32 | 45 774 | 45 000 | 592 | 1,75 % | NOK | ABM | 12/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | N00010866635 | 26 000 | 100,50 | 26 526 | 26 131 | 1,02 % | NOK | ABM | 23/01/2025 | 6 % | 100 | |
| Sparebank 1 Sørøst-Norge | N00010885171 | 2 000 | 100,61 | 2 018 | 2 032 | -20 | 0,08 % | NOK | ABM | 18/03/2025 | 6 % | 100 |
| Sparebank 1 Sørøst-Norge | N00013228429 | 120 000 | 101,55 | 123 174 | 120 000 | 1 983 | 4,72 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Østfold Akershus | N00012948894 | 4 000 | 104,79 | 4 195 | 4 000 | 191 | 0,16 % | NOK | ABM | 27/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Østfold Akershus | N00013434746 | 100 000 | 100,09 | 100 321 | 100 000 | 92 | 3,85 % | NOK | ABM | 20/03/2025 | 8 % | 100 |
| Sparebank 1 Østlandet | N00011108896 | 10 000 | 100,11 | 10 013 | 9 630 | 380 | 0,38 % | NOK | ABM | 31/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Østlandet | N00013261107 | 15 000 | 100,96 | 15 198 | 15 000 | 154 | 0,62 % | NOK | ABM | 18/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Østlandet | N00013162776 | 5 000 | 101,79 | 5 132 | 5 000 | 89 | 0,20 % | NOK | ABM | 24/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Østlandet | N00013214130 | 13 000 | 102,16 | 13 478 | 13 000 | 281 | 0,52 % | NOK | ABM | 23/01/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Møre | N00012526286 | 25 000 | 102,42 | 25 843 | 25 000 | 605 | 0,99 % | NOK | ABM | 19/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Møre | N00013177931 | 34 000 | 101,78 | 34 745 | 34 325 | 280 | 1,33 % | NOK | ABM | 12/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Sør | N00010936784 | 12 500 | 100,67 | 12 677 | 12 509 | 75 | 0,49 % | NOK | ABM | 24/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Sør | N00011147647 | 6 500 | 100,33 | 6 586 | 6 261 | 260 | 0,25 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Sør | N00012626946 | 33 000 | 103,30 | 34 370 | 33 068 | 1 022 | 1,32 % | NOK | ABM | 24/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Sør | N00013162016 | 38 000 | 102,16 | 39 163 | 38 000 | 821 | 1,50 % | NOK | ABM | 20/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Sør | N00013350462 | 49 000 | 100,89 | 49 479 | 49 000 | 437 | 1,90 % | NOK | ABM | 27/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Vest | N00010882400 | 37 000 | 100,86 | 37 695 | 37 953 | -633 | 1,45 % | NOK | ABM | 19/02/2025 | 6 % | 100 |
| Sparebanken Vest | N00013053470 | 20 000 | 103,20 | 20 945 | 20 420 | 220 | 0,80 % | NOK | ABM | 27/01/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Vest | N00012939109 | 49 500 | 104,05 | 51 716 | 50 397 | 1 109 | 1,98 % | NOK | ABM | 13/03/2025 | 7 % | 100 |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



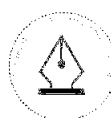
Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA OBLIGASJON

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds- verdi inkl påløpt rente | Anskaffel- seskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total portefølje | Valuta | Børs | Neste renteregule- ringsdato | Effektiv rente | Risiko- Klasse |
|---------------------------------|--------------|----------------|--------|---|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------|---------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sparebanken Vest | NO0013150219 | 36 000 | 102,16 | 37 142 | 36 123 | 655 | 1,42 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Øst | NO0012943754 | 12 000 | 104,72 | 12 598 | 12 573 | -7 | 0,48 % | NOK | ABM | 20/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Øst | NO0013252478 | 31 000 | 101,37 | 31 589 | 31 000 | 424 | 1,21 % | NOK | ABM | 06/03/2025 | 7 % | 100 |
| Stadsbygd Sparebank | NO0011031544 | 9 000 | 100,23 | 9 036 | 9 000 | 20 | 0,35 % | NOK | ABM | 24/03/2025 | 8 % | 100 |
| Storebrand Bank ASA | NO0012838913 | 8 000 | 102,16 | 8 256 | 8 000 | 173 | 0,32 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 7 % | 100 |
| Storebrand Bank ASA | NO0013090621 | 7 000 | 102,19 | 7 192 | 7 000 | 153 | 0,28 % | NOK | ABM | 06/03/2025 | 7 % | 100 |
| Strømmen Sparebank | NO0013182212 | 7 000 | 101,17 | 7 101 | 7 000 | 82 | 0,27 % | NOK | ABM | 19/03/2025 | 8 % | 100 |
| Søgne og Greipst Sparebank | NO0013181511 | 2 000 | 101,17 | 2 029 | 2 000 | 23 | 0,08 % | NOK | ABM | 18/03/2025 | 8 % | 100 |
| Trøndelag Sparebank | NO0012838962 | 12 000 | 103,22 | 12 514 | 12 000 | 386 | 0,48 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 8 % | 100 |
| Trøndelag Sparebank | NO0013209817 | 19 000 | 102,49 | 19 818 | 19 000 | 473 | 0,76 % | NOK | ABM | 16/04/2025 | 8 % | 100 |
| Tysnes Sparebank | NO0013091744 | 4 000 | 102,60 | 4 129 | 4 000 | 104 | 0,16 % | NOK | ABM | 06/03/2025 | 8 % | 100 |
| Verd Boligkreditt AS | NO0013187955 | 62 500 | 101,84 | 63 707 | 62 500 | 1 151 | 2,44 % | NOK | ABM | 26/03/2025 | 8 % | 100 |
| Verd Boligkreditt AS | NO0012708785 | 12 000 | 104,17 | 12 512 | 12 000 | 500 | 0,48 % | NOK | ABM | 27/03/2025 | 7 % | 100 |
| Øyskog Sparebank | NO0012639535 | 5 000 | 102,63 | 5 168 | 5 000 | 131 | 0,20 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 8 % | 100 |
| Totalt flytende rente | | | | 2 380 753 | 2 322 655 | 41 305 | 91,27 % | | | | | |
| Fast rente | | | | | | | | | | | | |
| Aurskog Sparebank | NO0013071936 | 10 000 | 102,37 | 10 320 | 10 000 | 237 | 0,40 % | NOK | ABM | 21/11/2025 | 7 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0013013888 | 40 000 | 103,73 | 42 399 | 40 000 | 1 494 | 1,63 % | NOK | XOSL | 14/09/2025 | 7 % | 100 |
| DNB Bank ASA | NO0012740119 | 28 000 | 103,20 | 29 232 | 28 000 | 895 | 1,12 % | NOK | XOSL | 04/11/2025 | 6 % | 100 |
| Sparebank 1 SR-Bank ASA | NO0012945296 | 7 000 | 103,65 | 7 405 | 7 000 | 255 | 0,28 % | NOK | ABM | 21/09/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0013012542 | 35 000 | 102,95 | 38 169 | 35 000 | 1 033 | 1,46 % | NOK | ABM | 07/03/2025 | 7 % | 100 |
| Sparebanken Vest | NO0012747106 | 19 000 | 102,19 | 19 622 | 19 287 | 130 | 0,75 % | NOK | ABM | 08/11/2025 | 7 % | 100 |
| Swedbank AB | XS2377291963 | 8 000 | 87,58 | 80 824 | 65 704 | 14 078 | 3,10 % | USD | ISE | 17/03/2025 | 8 % | 100 |
| Totalt fast rente | | | | 227 972 | 204 990 | 18 122 | 8,74 % | | | | | |
| Derivater | | | | | | | | | | | | |
| Valutaswap | | | | | | | | | | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 USD -7m | | -7 000 | | 266 | | 266 | 0,01 % | USD | Unotert | | | |
| FX SWAP 2025-03-27 SEK -58m | | -58 000 | | 425 | | 425 | 0,02 % | SEK | Unotert | | | |
| Renteswap | | | | | | | | | | | | |
| Renteswap (Motta Fast) | | 500 000 | | -964 | | -860 | -0,04 % | | Unotert | | | |
| Sum derivater | | 500 000 | | -274 | | -170 | -0,01 % | | | | | |
| Sum verdipapirportefølje | | | | | | | | | | | | |
| | | | | 2 608 452 | 2 527 646 | 59 257 | 100,0 % | | | | | |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA LIKVIDITET

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds-verdi inkl påløpt rente | Anskaf-felseskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total por-tefølje | Valuta | Børs | Neste renteregule-ringsdato | Effektiv rente | Risiko-klasse |
|-------------------------|--------------|--------|--------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|--------|---------|-----------------------------|----------------|---------------|
| Flytende rente | | | | | | | | | | | | |
| Aker ASA | NO0012708819 | 6 000 | 103,83 | 6 235 | 6 246 | -17 | 0,82 % | NOK | XCSL | 27/03/2025 | 6 % | 100 |
| Arión Banki hf | XS2521227459 | 5 000 | 101,10 | 5 097 | 5 070 | -15 | 0,67 % | NOK | BDL | 18/02/2025 | 5 % | 20 |
| Arión Banki hf | XS2915465442 | 14 000 | 100,19 | 14 219 | 14 000 | 26 | 1,87 % | NOK | BDL | 08/04/2025 | 6 % | 20 |
| Austevoll Seafood ASA | NO0012939679 | 8 500 | 100,94 | 8 592 | 8 598 | -18 | 1,13 % | NOK | XCSL | 21/02/2025 | 6 % | 100 |
| BN Bank ASA | NO0010872963 | 10 000 | 100,34 | 10 149 | 10 044 | -10 | 1,34 % | NOK | ABM | 14/04/2025 | 5 % | 20 |
| Brage Finans AS | NO0010891930 | 14 000 | 100,30 | 14 104 | 14 031 | 12 | 1,86 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 5 % | 20 |
| Brage Finans AS | NO0010925027 | 5 000 | 100,26 | 5 050 | 5 012 | 1 | 0,67 % | NOK | ABM | 11/02/2025 | 5 % | 20 |
| Brage Finans AS | NO0010998578 | 21 000 | 100,25 | 21 206 | 21 041 | 12 | 2,80 % | NOK | ABM | 12/02/2025 | 5 % | 20 |
| Brage Finans AS | NO0013014027 | 2 000 | 105,68 | 2 122 | 2 097 | 16 | 0,28 % | NOK | ABM | 10/03/2025 | 5 % | 20 |
| Eidsiva Energi AS | NO0010894637 | 14 000 | 100,26 | 14 032 | 14 047 | -11 | 1,85 % | NOK | XCSL | 02/04/2025 | 5 % | 50 |
| Eidsiva Energi AS | NO0010874472 | 2 000 | 100,24 | 2 019 | 2 005 | | 0,27 % | NOK | XCSL | 12/02/2025 | 5 % | 50 |
| Eidsiva Energi AS | NO0011204281 | 1 000 | 100,09 | 1 011 | 1 001 | | 0,13 % | NOK | XCSL | 22/04/2025 | 5 % | 50 |
| Elendomsspar AS | NO0011027088 | 5 000 | 99,95 | 5 004 | 4 994 | 3 | 0,66 % | NOK | ABM | 24/03/2025 | 6 % | 100 |
| Elkem ASA | NO0011079212 | 20 000 | 100,03 | 20 118 | 20 055 | -48 | 2,65 % | NOK | XCSL | 25/02/2025 | 5 % | 100 |
| Eviny AS | NO0010873003 | 20 000 | 100,31 | 20 271 | 20 027 | 35 | 2,67 % | NOK | ABM | 22/04/2025 | 5 % | 50 |
| Eviny AS | NO0013314658 | 14 000 | 100,11 | 14 105 | 14 017 | -1 | 1,86 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 5 % | 50 |
| Ferde AS | NO0012805789 | 20 000 | 100,30 | 20 289 | 20 093 | -32 | 2,68 % | NOK | ABM | 14/04/2025 | 5 % | 20 |
| Flekkefjord Sparebank | NO0011091316 | 10 000 | 100,09 | 10 040 | 10 013 | -5 | 1,32 % | NOK | ABM | 10/03/2025 | 5 % | 20 |
| Haugaland Kraft AS | NO0011203507 | 8 000 | 100,00 | 8 086 | 7 995 | 5 | 1,07 % | NOK | ABM | 22/04/2025 | 5 % | 50 |
| Haugesund Sparebank | NO0012629379 | 5 000 | 101,13 | 5 090 | 5 052 | 4 | 0,67 % | NOK | ABM | 19/02/2025 | 5 % | 20 |
| Islandsbanki hf | NO0012755802 | 14 000 | 103,54 | 14 653 | 14 543 | -47 | 1,93 % | NOK | ISE | 18/02/2025 | 5 % | 20 |
| JBF Sparebank | NO0010935497 | 9 000 | 100,12 | 9 065 | 9 018 | -7 | 1,20 % | NOK | ABM | 19/02/2025 | 5 % | 20 |
| Jotun AS | NO0012866682 | 3 000 | 101,51 | 3 053 | 3 049 | -4 | 0,40 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 5 % | 100 |
| KLP Banken AS | NO0013001099 | 20 000 | 100,69 | 20 250 | 20 137 | 2 | 2,67 % | NOK | ABM | 25/02/2025 | 5 % | 20 |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0010940422 | 30 000 | 100,49 | 30 309 | 30 190 | -43 | 4,00 % | NOK | XCSL | 26/02/2025 | 5 % | 50 |
| Landkredit Bank AS | NO0010890056 | 10 000 | 100,30 | 10 062 | 10 054 | -24 | 1,33 % | NOK | ABM | 10/03/2025 | 5 % | 20 |
| Landkredit Bank AS | NO0011123564 | 13 000 | 100,03 | 13 150 | 12 983 | 22 | 1,73 % | NOK | ABM | 14/04/2025 | 5 % | 20 |
| Landsbankinn hf. | XS2900360038 | 13 000 | 100,63 | 13 125 | 13 000 | 82 | 1,73 % | NOK | ISE | 13/03/2025 | 6 % | 20 |
| Lerøy Seafood Group ASA | NO0011097297 | 24 000 | 100,39 | 24 147 | 24 132 | -38 | 3,18 % | NOK | XCSL | 17/03/2025 | 5 % | 100 |
| Lerøy Seafood Group ASA | NO0011097305 | 3 000 | 100,60 | 3 025 | 3 029 | -11 | 0,40 % | NOK | XCSL | 17/03/2025 | 6 % | 100 |
| Lyse AS | NO0010884968 | 3 000 | 100,23 | 3 014 | 3 008 | -1 | 0,40 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 5 % | 50 |
| Nordea Bank Abp | NO0010882558 | 14 000 | 100,29 | 14 133 | 14 097 | -56 | 1,86 % | NOK | XCSL | 19/02/2025 | 5 % | 20 |
| Norske Tog AS | NO0011115495 | 2 000 | 99,94 | 2 023 | 1 998 | 1 | 0,27 % | NOK | BDL | 07/04/2025 | 5 % | 50 |
| Nykredit Realkredit AS | NO0010887391 | 2 000 | 100,42 | 2 037 | 2 015 | -6 | 0,27 % | NOK | OMXC | 07/04/2025 | 5 % | 20 |
| Pareto Bank ASA | NO0010892987 | 15 000 | 100,29 | 15 093 | 15 027 | 17 | 1,99 % | NOK | ABM | 10/03/2025 | 5 % | 20 |
| Rogaland fylke | NO0013091843 | 5 000 | 100,16 | 5 027 | 5 013 | -5 | 0,66 % | NOK | XCSL | 05/03/2025 | 5 % | 20 |
| Romerike Sparebank | NO0010890809 | 7 000 | 100,36 | 7 040 | 7 044 | -18 | 0,93 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 5 % | 20 |
| Skagerrak Sparebank | NO0012916123 | 10 000 | 101,22 | 10 202 | 10 110 | 12 | 1,35 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 5 % | 20 |
| Skudenes & Aakra spb | NO0010917800 | 2 000 | 100,21 | 2 018 | 2 000 | 4 | 0,27 % | NOK | ABM | 14/02/2025 | 5 % | 20 |
| Skudenes & Aakra spb | NO0012933532 | 4 000 | 101,54 | 4 113 | 3 999 | 63 | 0,54 % | NOK | ABM | 15/04/2025 | 5 % | 20 |
| Skue Sparebank | NO0011100778 | 25 000 | 100,16 | 25 093 | 25 066 | -27 | 3,31 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 5 % | 20 |
| Soknedal Sparebank | NO0011077752 | 10 000 | 100,21 | 10 073 | 9 891 | 130 | 1,33 % | NOK | Unotert | 26/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | NO0010887276 | 10 000 | 100,25 | 10 156 | 10 000 | 25 | 1,34 % | NOK | ABM | 10/04/2025 | 5 % | 20 |



| 37



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA LIKVIDITET

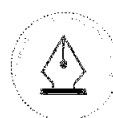
(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Utsteder | ISIN | Antall | Kurs | Markeds- verdi inkl pålagt rente | Anskaf- felseskost | Urealisert gevinst/ tap | Andel av total por- tefølje | Valuta | Børs | Note renteregule- ringsdato | Effektiv rente | Risiko- klasse |
|------------------------------|--------------|--------|--------|---|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------|------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sparebank 1 Nordmøre | NO0010894629 | 2 000 | 100,36 | 2 008 | 2 012 | -5 | 0,26 % | NOK | ABM | 31/03/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 SMN | NO0010891757 | 10 000 | 100,20 | 10 065 | 10 008 | 12 | 1,33 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 SMN | NO0010927262 | 5 000 | 100,30 | 5 051 | 5 016 | -1 | 0,67 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0010907843 | 14 000 | 100,29 | 14 158 | 14 042 | -1 | 1,87 % | NOK | XOSL | 03/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0010900186 | 6 000 | 100,39 | 6 079 | 6 013 | 11 | 0,80 % | NOK | ABM | 29/01/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0010917826 | 16 000 | 100,08 | 16 165 | 15 998 | 15 | 2,13 % | NOK | ABM | 27/01/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 Østlandet | NO0011202814 | 20 000 | 99,99 | 20 121 | 19 836 | 162 | 2,65 % | NOK | ABM | 17/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank 1 68 grader Nord | NO0010908866 | 10 000 | 100,32 | 10 032 | 9 990 | 42 | 1,32 % | NOK | ABM | 28/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Møre | NO0010917933 | 5 000 | 100,08 | 5 057 | 5 003 | 1 | 0,67 % | NOK | ABM | 22/04/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Møre | NO0012422916 | 10 000 | 99,98 | 10 098 | 10 000 | -2 | 1,33 % | NOK | ABM | 27/01/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Sør | NO0010886781 | 51 000 | 100,22 | 51 121 | 51 109 | 3 | 6,74 % | NOK | ABM | 31/03/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Sør | NO0010920788 | 3 000 | 100,13 | 3 027 | 3 005 | -1 | 0,40 % | NOK | ABM | 10/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebank Sør Boligkreditt | NO0010832637 | 30 000 | 100,20 | 30 078 | 30 125 | -64 | 3,97 % | NOK | XOSL | 24/03/2025 | 5 % | 10 |
| Sparebanken Vest | NO0010890114 | 5 000 | 100,26 | 5 052 | 5 000 | 13 | 0,67 % | NOK | ABM | 11/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Vest | NO0010917107 | 5 000 | 100,08 | 5 046 | 5 003 | 1 | 0,67 % | NOK | ABM | 05/02/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Vest | NO0012539107 | 15 000 | 100,29 | 15 110 | 15 083 | -39 | 1,99 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Øst | NO0010941156 | 10 000 | 100,07 | 10 050 | 9 992 | 15 | 1,33 % | NOK | ABM | 03/03/2025 | 5 % | 20 |
| Sparebanken Øst Boligkreditt | NO0010876170 | 13 000 | 100,08 | 13 034 | 13 032 | -21 | 1,72 % | NOK | XOSL | 18/03/2025 | 5 % | 10 |
| Thon Holding AS | NO0010885908 | 20 000 | 100,61 | 20 151 | 20 197 | -75 | 2,66 % | NOK | ABM | 24/03/2025 | 5 % | 100 |
| Totens spb Boligkreditt | NO0010922883 | 34 000 | 99,97 | 34 115 | 33 991 | -3 | 4,50 % | NOK | ABM | 04/03/2025 | 5 % | 10 |
| Verd Boligkreditt AS | NO0010893696 | 5 000 | 100,11 | 5 015 | 5 011 | -6 | 0,66 % | NOK | ABM | 17/03/2025 | 5 % | 10 |
| Yara International ASA | NO0011146391 | 10 000 | 100,13 | 10 088 | 10 007 | 7 | 1,33 % | NOK | XOSL | 10/02/2025 | 5 % | 100 |
| Totalt flytende rente | | | | 758 421 | 754 313 | 93 | 100 % | | | | | |
| Sum | | | | 758 421 | 754 313 | 93 | 100 % | | | | | |

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORGE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Verdipapir | ISIN | Antall | Markedskurs | Markedsverdi i NOK (tusen) | Anskaffelseskost (tusen) | Urealisert gevinst/top (tusen) | Andel av forvaltningskapital | Valuta | Eierandel selskap | Børs |
|---------------------------------|--------------|---------|-------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------|-------------------|------|
| Aksjer | | | | | | | | | | |
| Af Gruppen ASA | NO0003078107 | 17 200 | 148 | 2 552 | 2 549 | 3 | 1,62 % | NOK | 0,016 % | XOSL |
| Aker Bp ASA | NO0010345853 | 25 400 | 222 | 5 631 | 5 682 | -50 | 3,58 % | NOK | 0,004 % | XOSL |
| Atea ASA | NO0004822503 | 28 050 | 141 | 3 966 | 3 978 | -11 | 2,52 % | NOK | 0,025 % | XOSL |
| Austevoll Seafood ASA | NO0010073489 | 34 600 | 98 | 3 384 | 3 496 | -113 | 2,15 % | NOK | 0,017 % | XOSL |
| Autostore Holdings Ltd | BMG0570A1099 | 182 210 | 11 | 2 024 | 2 246 | -221 | 1,29 % | NOK | 0,005 % | XOSL |
| Borregaard ASA | NO0010657505 | 23 080 | 182 | 4 210 | 4 116 | 94 | 2,67 % | NOK | 0,023 % | XOSL |
| Bouvet ASA | NO0010360266 | 31 520 | 77 | 2 411 | 2 370 | 42 | 1,53 % | NOK | 0,030 % | XOSL |
| Cadeler A/S | DK0051412772 | 51 050 | 64 | 3 252 | 3 323 | -71 | 2,06 % | NOK | 0,015 % | XOSL |
| Crayon Group Holding AS | NO0010808892 | 11 850 | 125 | 1 479 | 1 618 | -139 | 0,94 % | NOK | 0,013 % | XOSL |
| Dnb Bank ASA | NO0010161896 | 59 130 | 227 | 13 417 | 13 561 | -144 | 8,52 % | NOK | 0,004 % | XOSL |
| Dof Group ASA | NO0012851874 | 24 730 | 85 | 2 090 | 2 061 | 29 | 1,33 % | NOK | 0,010 % | XOSL |
| Elmera Group ASA | NO0010815673 | 28 510 | 38 | 1 089 | 1 116 | -27 | 0,69 % | NOK | 0,025 % | XOSL |
| Elopak ASA | NO0011002586 | 17 710 | 45 | 800 | 791 | 9 | 0,51 % | NOK | 0,007 % | XOSL |
| Entra ASA | NO0010716418 | 12 180 | 116 | 1 408 | 1 425 | -17 | 0,89 % | NOK | 0,007 % | XOSL |
| Equinor ASA | NO0010096985 | 58 130 | 265 | 15 428 | 15 050 | 377 | 9,80 % | NOK | 0,002 % | XOSL |
| Europris ASA | NO0010735343 | 30 200 | 73 | 2 196 | 2 224 | -28 | 1,39 % | NOK | 0,018 % | XOSL |
| Frontline Plc | CY0200352116 | 8 030 | 157 | 1 257 | 1 254 | 3 | 0,80 % | NOK | 0,004 % | XOSL |
| Gjensidige Forsikring ASA | NO0010582521 | 31 690 | 201 | 6 370 | 6 457 | -88 | 4,04 % | NOK | 0,006 % | XOSL |
| Hexagon Composites ASA | NO0003067902 | 10 280 | 46 | 468 | 477 | -9 | 0,30 % | NOK | 0,005 % | XOSL |
| Kid ASA | NO0010743545 | 14 360 | 134 | 1 924 | 1 869 | 56 | 1,22 % | NOK | 0,035 % | XOSL |
| Kitron ASA | NO0003079709 | 51 900 | 34 | 1 755 | 1 693 | 63 | 1,11 % | NOK | 0,026 % | XOSL |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0003043309 | 7 100 | 1 280 | 9 088 | 9 180 | -92 | 5,77 % | NOK | 0,004 % | XOSL |
| Mowi ASA | NO0003054108 | 61 250 | 195 | 11 928 | 12 666 | -738 | 7,57 % | NOK | 0,012 % | XOSL |
| Multiconsult ASA | NO0010734338 | 4 100 | 199 | 816 | 788 | 28 | 0,52 % | NOK | 0,015 % | XOSL |
| Norconsult AS | NO0013052209 | 22 600 | 44 | 1 000 | 944 | 56 | 0,64 % | NOK | 0,007 % | XOSL |
| Norsk Hydro ASA | NO0005052605 | 43 390 | 63 | 2 714 | 2 836 | -123 | 1,72 % | NOK | 0,002 % | XOSL |
| Odjell Drilling Ltd | BMG671801022 | 18 020 | 51 | 924 | 939 | -15 | 0,59 % | NOK | 0,008 % | XOSL |
| Olav Thon Eiendomsselskap AS | NO0005638858 | 18 030 | 227 | 4 093 | 3 992 | 100 | 2,60 % | NOK | 0,018 % | XOSL |
| Orkla ASA | NO0003733800 | 49 420 | 98 | 4 860 | 5 052 | -192 | 3,09 % | NOK | 0,005 % | XOSL |
| Protector Forsikring ASA | NO0010209331 | 5 610 | 285 | 1 599 | 1 583 | 15 | 1,02 % | NOK | 0,007 % | XOSL |
| Salmar ASA | NO0010310956 | 11 990 | 541 | 6 481 | 7 149 | -668 | 4,12 % | NOK | 0,009 % | XOSL |
| Sats ASA | NO0010863285 | 92 080 | 27 | 2 440 | 2 400 | 40 | 1,55 % | NOK | 0,045 % | XOSL |
| Schibsted ASA-B shs | NO0010736879 | 10 380 | 334 | 3 469 | 3 660 | -191 | 2,20 % | NOK | 0,008 % | XOSL |
| Schibsted ASA-CIA | NO0003028904 | 8 040 | 352 | 2 830 | 3 019 | -189 | 1,80 % | NOK | 0,008 % | XOSL |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0010631567 | 20 810 | 147 | 3 051 | 3 086 | -35 | 1,94 % | NOK | 0,006 % | XOSL |
| Sparebanken Vest | NO0005000900 | 5 800 | 142 | 822 | 795 | 27 | 0,52 % | NOK | 0,005 % | XOSL |
| Storebrand ASA | NO0003053605 | 60 970 | 121 | 7 390 | 7 417 | -28 | 4,69 % | NOK | 0,014 % | XOSL |
| Subsea 7 | LU0075646355 | 29 190 | 180 | 5 257 | 5 190 | 67 | 3,34 % | NOK | 0,010 % | XOSL |
| Tomra Systems ASA | NO0012470089 | 6 630 | 147 | 972 | 986 | -14 | 0,62 % | NOK | 0,002 % | XOSL |
| Var Energi ASA | NO0011202772 | 132 140 | 35 | 4 663 | 4 575 | 88 | 2,96 % | NOK | 0,005 % | XOSL |
| Veidekke ASA | NO0005806802 | 19 130 | 142 | 2 720 | 2 684 | 36 | 1,73 % | NOK | 0,014 % | XOSL |
| Wallenius Wilhelmsen ASA | NO0010571680 | 12 836 | 94 | 1 200 | 1 316 | -116 | 0,76 % | NOK | 0,003 % | XOSL |
| Yara International ASA | NO0010208051 | 6 820 | 301 | 2 051 | 2 218 | -167 | 1,30 % | NOK | 0,003 % | XOSL |
| Sum aksjer | | | | 157 480 | 159 832 | -2 352 | 93 % | | | |
| Sum verdipapirportefølje | | | | 157 480 | 159 832 | -2 352 | | | | |



| 39



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORDEN

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Verdipapir | ISIN | Antall | Markedskurs | Markedsverdi i NOK (tusener) | Anskaffelseskost (tusener) | Urealisert gevinst/top (tusener) | Andel av forvaltningskapital | Valuta | Eierandel selskap | Børs |
|-----------------------|---------------|--------|-------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------|-------------------|------|
| Aksjer | | | | | | | | | | |
| Asa Ab | SE0011337708 | 4 739 | 316 | 1 538 | 1 526 | 12 | 0,99 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Addnode Group Ab | SE0017885767 | 7 307 | 104 | 780 | 789 | -11 | 0,50 % | SEK | 0,006 % | OMXS |
| Afry Ab | SE000599836 | 9 312 | 154 | 1 472 | 1 513 | -41 | 0,95 % | SEK | 0,009 % | OMXS |
| Aker Bp ASA | NO0010345853 | 1 398 | 222 | 310 | 313 | -3 | 0,20 % | NOK | 0,000 % | XOSL |
| Alma Media Corp | FI0009013114 | 5 720 | 11 | 742 | 775 | -34 | 0,48 % | EUR | 0,007 % | OMXH |
| ASsa Abloy Ab | SE0007100581 | 18 985 | 327 | 6 380 | 6 608 | -228 | 4,11 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| AStrazeneqa Plc | GB0009895292 | 2 050 | 1 447 | 3 049 | 3 051 | -11 | 1,97 % | SEK | 0,000 % | OMXS |
| Atea ASA | NO0004822503 | 5 477 | 141 | 774 | 777 | -2 | 0,50 % | NOK | 0,005 % | XOSL |
| Atlas Copco Ab | SE0017486897 | 50 756 | 149 | 7 800 | 8 106 | -306 | 5,03 % | SEK | 0,003 % | OMXS |
| Betsson Ab | SE0022726485 | 3 121 | 144 | 461 | 455 | 5 | 0,30 % | SEK | 0,003 % | OMXS |
| Boliden Ab | SE0020050417 | 3 007 | 311 | 960 | 1 000 | -40 | 0,62 % | SEK | 0,001 % | OMXS |
| Borregaard ASA | NO0010657505 | 4 292 | 182 | 783 | 765 | 17 | 0,50 % | NOK | 0,004 % | XOSL |
| Bravida Holding Ab | SE0007491303 | 18 267 | 80 | 1 505 | 1 521 | -16 | 0,97 % | SEK | 0,009 % | OMXS |
| Carlsberg AS-B | DK0010181759 | 2 388 | 690 | 2 604 | 2 719 | -115 | 1,68 % | DKK | 0,002 % | OMXC |
| CASTellum Ab | SE0000379190 | 18 271 | 121 | 2 265 | 2 285 | -20 | 1,46 % | SEK | 0,004 % | OMXS |
| Catena Ab | SE0001664707 | 1 606 | 473 | 781 | 772 | 9 | 0,50 % | SEK | 0,003 % | OMXS |
| Coloplast | DK00060488595 | 1 804 | 786 | 2 241 | 2 336 | -95 | 1,45 % | DKK | 0,001 % | OMXC |
| Domestic Group Ab | SE0007691613 | 8 380 | 52 | 448 | 459 | -11 | 0,29 % | SEK | 0,003 % | OMXS |
| Dev AS | DK0006079531 | 2 340 | 1 529 | 5 654 | 5 665 | -11 | 3,65 % | DKK | 0,001 % | OMXC |
| Electrolux Ab | SE0016589188 | 4 692 | 92 | 443 | 459 | -15 | 0,29 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Elisa Dyj | FI0009007884 | 4 718 | 42 | 2 324 | 2 308 | 16 | 1,50 % | EUR | 0,003 % | OMXH |
| Eq3 Ab | SE0012853455 | 3 737 | 306 | 1 176 | 1 200 | -23 | 0,76 % | SEK | 0,000 % | OMXS |
| Essity Aktiebolag | SE0009922164 | 10 163 | 296 | 3 090 | 3 080 | 10 | 1,99 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Evolution Ab | SE0012673267 | 4 372 | 853 | 3 834 | 4 105 | -271 | 2,47 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Fortum Dyj | FI0009007132 | 9 650 | 14 | 1 537 | 1 524 | 13 | 0,99 % | EUR | 0,001 % | OMXH |
| Genmab AS | DK0010272202 | 1 003 | 1 493 | 2 366 | 2 304 | 61 | 1,53 % | DKK | 0,002 % | OMXC |
| Getinge Ab | SE0000202624 | 4 331 | 182 | 809 | 761 | 48 | 0,52 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Hexagon Ab | SE0015961909 | 44 437 | 106 | 4 825 | 4 874 | -49 | 3,11 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Industrivarden Ab | SE0000107203 | 1 487 | 349 | 534 | 548 | -14 | 0,34 % | SEK | 0,001 % | OMXS |
| Investor Ab | SE0015811963 | 20 269 | 293 | 6 101 | 6 120 | -20 | 3,93 % | SEK | 0,001 % | OMXS |
| Kemira Dyj | FI0009004824 | 3 424 | 20 | 788 | 774 | 14 | 0,51 % | EUR | 0,002 % | OMXH |
| Kid ASA | NO0010743545 | 6 527 | 134 | 875 | 862 | 12 | 0,56 % | NOK | 0,016 % | XOSL |
| Kone Dyj | FI0009013403 | 5 121 | 47 | 2 837 | 2 913 | -77 | 1,83 % | EUR | 0,001 % | OMXH |
| Konecranes Dyj | FI0009005870 | 3 019 | 61 | 2 177 | 2 327 | -150 | 1,40 % | EUR | 0,004 % | OMXH |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0003043309 | 821 | 1 280 | 1 051 | 1 062 | -11 | 0,68 % | NOK | 0,000 % | XOSL |
| Mitso Corp | FI0009014575 | 27 758 | 9 | 2 938 | 2 902 | 36 | 1,89 % | EUR | 0,003 % | OMXH |
| Modern Times Group | SE0018012494 | 4 913 | 95 | 479 | 463 | 16 | 0,31 % | SEK | 0,004 % | OMXS |
| Mowi ASA | NO0003054108 | 8 882 | 195 | 1 730 | 1 833 | -104 | 1,12 % | NOK | 0,002 % | XOSL |
| Mycronic Ab | SE0000375115 | 1 444 | 399 | 593 | 603 | -10 | 0,38 % | SEK | 0,001 % | OMXS |
| Nkt AS | DK0010287663 | 2 079 | 515 | 1 690 | 1 676 | 15 | 1,09 % | DKK | 0,004 % | OMXC |
| Nokia Dyj | FI0009000681 | 62 347 | 4 | 3 141 | 3 086 | 55 | 2,03 % | EUR | 0,001 % | OMXH |
| Nordes Bank Abp | FI000297767 | 61 326 | 11 | 7 589 | 7 646 | -57 | 4,89 % | EUR | 0,002 % | OMXH |
| Novo Nordisk AS | DK0052498333 | 13 522 | 624 | 13 338 | 16 169 | -2 831 | 8,60 % | DKK | 0,000 % | OMXC |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORDEN

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Verdipapir | ISIN | Antall | Markedskurs | Markedsverdi i NOK (tusen) | Anskaffelseskost (tusen) | Urealisert gevinst/tap (tusen) | Andel av forvaltningskapital | Valuta | Eierandel selskap | Børs |
|---------------------------------|--------------|--------|-------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------|-------------------|------|
| Novonosis (Novozymes) | DK0050336014 | 3 929 | 408 | 2 531 | 2 583 | -52 | 1,63 % | DKK | 0,001 % | OMXC |
| Pandox Ab | SE0007100359 | 3 881 | 192 | 765 | 762 | 4 | 0,49 % | SEK | 0,003 % | OMXS |
| Qt Group Oyj | FI4000198031 | 1 627 | 67 | 1 289 | 1 336 | -47 | 0,83 % | EUR | 0,006 % | OMXH |
| Rockwool AS | DK0010219153 | 586 | 2 552 | 2 363 | 2 409 | -46 | 1,52 % | DKK | 0,005 % | OMXC |
| Salmar ASA | NCO010310956 | 1 754 | 541 | 948 | 1 041 | -93 | 0,61 % | NOK | 0,001 % | XDSL |
| Sampo Oyj-A Shs | FI4000552500 | 9 988 | 39 | 4 635 | 4 618 | 17 | 2,99 % | EUR | 0,002 % | OMXH |
| Sandvik Ab | SE0000567891 | 15 529 | 198 | 3 370 | 3 511 | -141 | 2,17 % | SEK | 0,001 % | OMXS |
| Securitas Ab | SE0000163594 | 10 995 | 137 | 1 548 | 1 538 | 10 | 1,00 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Skandinaviska Enskilda Banken | SE0000148884 | 35 691 | 151 | 5 714 | 5 767 | -53 | 3,68 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Skanska Ab | SE0000113250 | 6 396 | 233 | 1 530 | 1 527 | 4 | 0,99 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| SKF Ab | SE0000108227 | 4 859 | 208 | 1 037 | 1 080 | -43 | 0,67 % | SEK | 0,001 % | OMXS |
| Stora Enso Oyj | FI0009005961 | 10 049 | 10 | 1 151 | 1 146 | 5 | 0,74 % | EUR | 0,002 % | OMXH |
| Subsea 7 Sa | LU0075646355 | 6 803 | 180 | 1 225 | 1 209 | 16 | 0,79 % | NOK | 0,002 % | XDSL |
| Swedbank Ab | SE0000242455 | 18 999 | 218 | 4 265 | 4 221 | 44 | 2,75 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Tokmanni Group Corp | FI000197934 | 3 077 | 12 | 439 | 457 | -17 | 0,28 % | EUR | 0,005 % | OMXH |
| Tryg AS | DK0050636678 | 6 983 | 152 | 1 672 | 1 679 | -7 | 1,08 % | DKK | 0,001 % | OMXC |
| Upm-Kymmene Oyj | FI0009005987 | 7 502 | 27 | 2 348 | 2 301 | 47 | 1,51 % | EUR | 0,001 % | OMXH |
| Valmet Oyj | FI000074984 | 3 439 | 23 | 946 | 930 | 16 | 0,61 % | EUR | 0,002 % | OMXH |
| Var Energi ASA | NCO011202772 | 52 778 | 35 | 1 863 | 1 827 | 35 | 1,20 % | NOK | 0,002 % | XDSL |
| Volvo Ab | SE0000115446 | 28 503 | 269 | 7 873 | 8 146 | -273 | 5,08 % | SEK | 0,002 % | OMXS |
| Wallenstam Ab | SE0017780133 | 15 515 | 48 | 763 | 765 | -3 | 0,49 % | SEK | 0,003 % | OMXS |
| Sum aksjer | | | | 155 085 | 159 875 | -4 790 | 87 % | | | |
| Sum verdipapirportefølje | | | | 155 085 | 159 875 | -4 790 | | | | |



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 13: VERDIPAPIRPORTEFØLJE BOREA NORDISK UTBYTTE

(Tall i tusen med unntak av markedskurs)

| Verdipapir | ISIN | Antall | Markedskurs | Markedsverdi i NOK (tusener) | Anskaffelseskost (tusener) | Urealisert gevinst/top (tusener) | Andel av forvaltningskapital | Valuta | Eierandel selskap | Børs |
|---------------------------------|--------------|---------|-------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------|-------------------|------|
| Aksjer | | | | | | | | | | |
| Abg Sundal Collier Holding | NO0003021909 | 220 947 | 7 | 1 564 | 1 502 | 62 | 1,02 % | NOK | 0,042 % | XOSL |
| Alm. Brand AS | DK0015250344 | 304 391 | 14 | 6 748 | 6 851 | -113 | 4,39 % | DKK | 0,020 % | OMXC |
| Danske Bank AS | DK0010274414 | 37 716 | 204 | 12 140 | 12 134 | 6 | 7,90 % | DKK | 0,004 % | OMXC |
| DNB Bank ASA | NO0010161896 | 29 832 | 227 | 6 769 | 6 843 | -74 | 4,40 % | NOK | 0,002 % | XOSL |
| Gjensidige Forsikring ASA | NO0010582521 | 55 362 | 201 | 11 128 | 11 282 | -154 | 7,24 % | NOK | 0,011 % | XOSL |
| Mandatum Cyj | FI4000552526 | 89 549 | 4 | 4 728 | 4 609 | 119 | 3,08 % | EUR | 0,018 % | OMXH |
| Nordea Bank Abp | FI4000297767 | 97 920 | 11 | 12 117 | 12 253 | -136 | 7,88 % | EUR | 0,003 % | OMXH |
| Pareto Bank ASA | NO0010397581 | 58 225 | 68 | 3 936 | 3 818 | 118 | 2,56 % | NOK | 0,076 % | XOSL |
| Protector Forsikring ASA | NO0010209331 | 32 173 | 285 | 9 169 | 9 080 | 90 | 5,96 % | NOK | 0,039 % | XOSL |
| Sampo Cyj-A Shs | FI4000552500 | 14 769 | 39 | 6 854 | 6 837 | 18 | 4,46 % | EUR | 0,003 % | OMXH |
| Skandinaviska Enskilda Banken | SE0000148884 | 48 646 | 151 | 7 576 | 7 622 | -46 | 4,93 % | SEK | 0,002 % | OMX |
| Sparebank 1 Helgeland | NO0010029804 | 31 625 | 145 | 4 570 | 4 525 | 45 | 2,97 % | NOK | 0,117 % | XOSL |
| Sparebank 1 Nord-Norge | NO0006000801 | 30 137 | 123 | 3 721 | 3 615 | 107 | 2,42 % | NOK | 0,030 % | XOSL |
| Sparebank 1 Østlandet | NO0010751910 | 20 113 | 158 | 3 171 | 3 066 | 105 | 2,06 % | NOK | 0,015 % | XOSL |
| Spb 1 Ringeriket-Hadeland | NO0005390400 | 20 000 | 329 | 6 580 | 6 406 | 174 | 4,28 % | NOK | 0,128 % | XOSL |
| Sparebank 1 SMN | NO0006390301 | 33 956 | 171 | 5 817 | 5 731 | 87 | 3,78 % | NOK | 0,024 % | XOSL |
| Sparebank 1 Sør-Norge ASA | NO0010631567 | 44 954 | 147 | 6 590 | 6 659 | -69 | 4,29 % | NOK | 0,012 % | XOSL |
| Sparebanken Møre | NO0012483207 | 25 743 | 97 | 2 497 | 2 380 | 117 | 1,62 % | NOK | 0,052 % | XOSL |
| Sparebanken Sør | NO0006001502 | 23 548 | 198 | 4 660 | 4 486 | 174 | 3,03 % | NOK | 0,056 % | XOSL |
| Sparebanken Vest | NO0006000900 | 40 065 | 142 | 5 677 | 5 492 | 185 | 3,69 % | NOK | 0,037 % | XOSL |
| Storebrand ASA | NO0003053605 | 71 473 | 121 | 8 663 | 8 695 | -33 | 5,64 % | NOK | 0,016 % | XOSL |
| Svenska Handelsbanken | SE0007100599 | 46 025 | 114 | 5 405 | 5 322 | 83 | 3,52 % | SEK | 0,002 % | OMX |
| Swedbank Ab | SE0000242455 | 29 944 | 218 | 6 722 | 6 662 | 60 | 4,37 % | SEK | 0,003 % | OMX |
| Tryg AS | DK0006036678 | 28 907 | 152 | 6 920 | 6 995 | -74 | 4,50 % | DKK | 0,005 % | OMXC |
| Sum aksjer | | | | 153 724 | 152 874 | 850 | 88 % | | | |
| Sum verdipapirportefølje | | | | 153 724 | 152 874 | 850 | | | | |

NOTE 14: LÅN PÅ FONDETS REGNING

Spesialfondene har i løpet av året hatt lån hos DNB ASA. Fondene stiller sikkerhet for lånebeløpet ved pantesikkerhet i fondets VPS-konto.

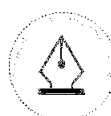


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Risikorapporter spesialfondene



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Utbytte 2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Det følger av vedtektene at fondets risikoprofil vil kunne være høyere enn risikoen i aksjemarkedet målt ved fondets referansegrunnlag og at fondets risiko vil være høy. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksponering og benyttelse av finansielle instrumenter.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer.

Fondets har i perioden ikke hatt eksponering i derivater. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er høy. Den er imidlertid lavere enn det fondets rammer gir anledning til.

| Markedseksponering i perioden | Minimum av NAV | Maksimum av NAV | Gjennomsnitt av NAV | Fondets ramme av NAV |
|-------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| Long markedseksponering | 98% | 103% | 101% | < 150 % |
| Short markedseksponering | 0% | 0% | 0% | < 50 % |
| Brutto markedseksponering | 98% | 103% | 101% | < 200 % |
| Netto markedseksponering | 98% | 103% | 101% | < 150 % |
| Belåning (brutto) | 0% | 2% | 1% | < 100 % |

Målt risiko siden oppstart (30.09.2020)

Volatilitet annualisert

Verdi

16,0 %





RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Høyrente

2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer og aksjer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

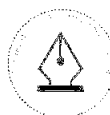
| Markedseksponering i perioden | Minimum av NAV | Maksimum av NAV | Gjennomsnitt av NAV | Fondets ramme av NAV |
|--|----------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| Long markedseksponering | 97% | 108% | 100% | < 150 % |
| Short markedseksponering | 0% | 0% | 0% | < 50 % |
| Global markedseksponering (derivater) | 65% | 87% | 69% | < 200 % |
| Brutto markedseksponering (Long+Short) | 97% | 108% | 100% | < 200 % |
| Netto markedseksponering | 97% | 108% | 100% | < 150 % |
| Belåning (brutto) | 0% | 8% | 1% | < 100 % |

Målt risiko siden oppstart (20.01.2012)

Volatilitet annualisert

Verdi

8,3 %



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



RISIKORAPPORT

Spesialfondet Borea Kreditt

2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer og aksjer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

| Markedseksponering i perioden | Minimum av NAV | Maksimum av NAV | Gjennomsnitt av NAV | Fondets ramme av NAV |
|--|----------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| Long markedseksponering | 96% | 108% | 102% | < 150 % |
| Short markedseksponering | 0% | 0% | 0% | < 50 % |
| Global markedseksponering (derivater) | 64% | 80% | 70% | < 200 % |
| Brutto markedseksponering (Long+Short) | 96% | 108% | 102% | < 200 % |
| Netto markedseksponering | 96% | 108% | 102% | < 150 % |
| Belåning (brutto) | 0% | 9% | 2% | < 100 % |

Målt risiko siden oppstart (30.09.2021)

Volatilitet annualisert

Verdi

4,4 %



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



RISIKORAPPORT Spesialfondet Borea Obligasjon 2. halvår 2024

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes til samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2024. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

Fondets risikoprofil

Fondets risikoprofil er moderat, målt ved volatilitet.

Fondet har mulighet til, og benytter muligheten til å belåne verdipapirporteføljen, se tabell under markedseksponering.

Markedseksponering

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer.

Fondet har i løpet av perioden vært eksponert i renteswapper og valutaswapper. Valutaswapper benyttes til sikringsformål. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er moderat. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets vedtektsfestede rammer.

| Markedseksponering i perioden | Minimum av NAV | Maksimum av NAV | Gjennomsnitt av NAV | Fondets ramme av NAV |
|--|----------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| Long markedseksponering | 94% | 114% | 104% | < 150 % |
| Short markedseksponering | 0% | 0% | 0% | < 50 % |
| Global markedseksponering (derivater) | 6% | 38% | 21% | < 200 % |
| Brutto markedseksponering (Long+Short) | 94% | 114% | 104% | < 200 % |
| Netto markedseksponering | 94% | 114% | 104% | < 150 % |
| Belåning (brutto) | 0% | 14% | 4% | < 100 % |

Målt risiko siden oppstart (31.07.2019)

Volatilitet Verdi

6,1 %



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Disclaimer:

Borea Høyrente, Borea Kredit, Borea Obligasjon og Borea Utbytte er spesialfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er verdipapirfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011. Borea Likviditet, Borea Norge, Borea Norden og Borea Nordisk Utbytte er UCITS-fond. De åtte fondene benevnes heretter som Fondene. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt, nøkkelinformasjon og vedtekter for Fondene som finnes på www.borea.no eller kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor må sette seg inn i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene.

En investering i Spesialfondene bør betraktes som en langsiktig investering.

Investering i finansielle instrumenter er risikofylte. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Med avkastning menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markedene. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti.

Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av investorbeskyttelse. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 l. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningssplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder.

Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, uenøktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.

Fondene er regulert under norsk lov, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov.

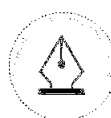


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Uavhengig revisors beretning

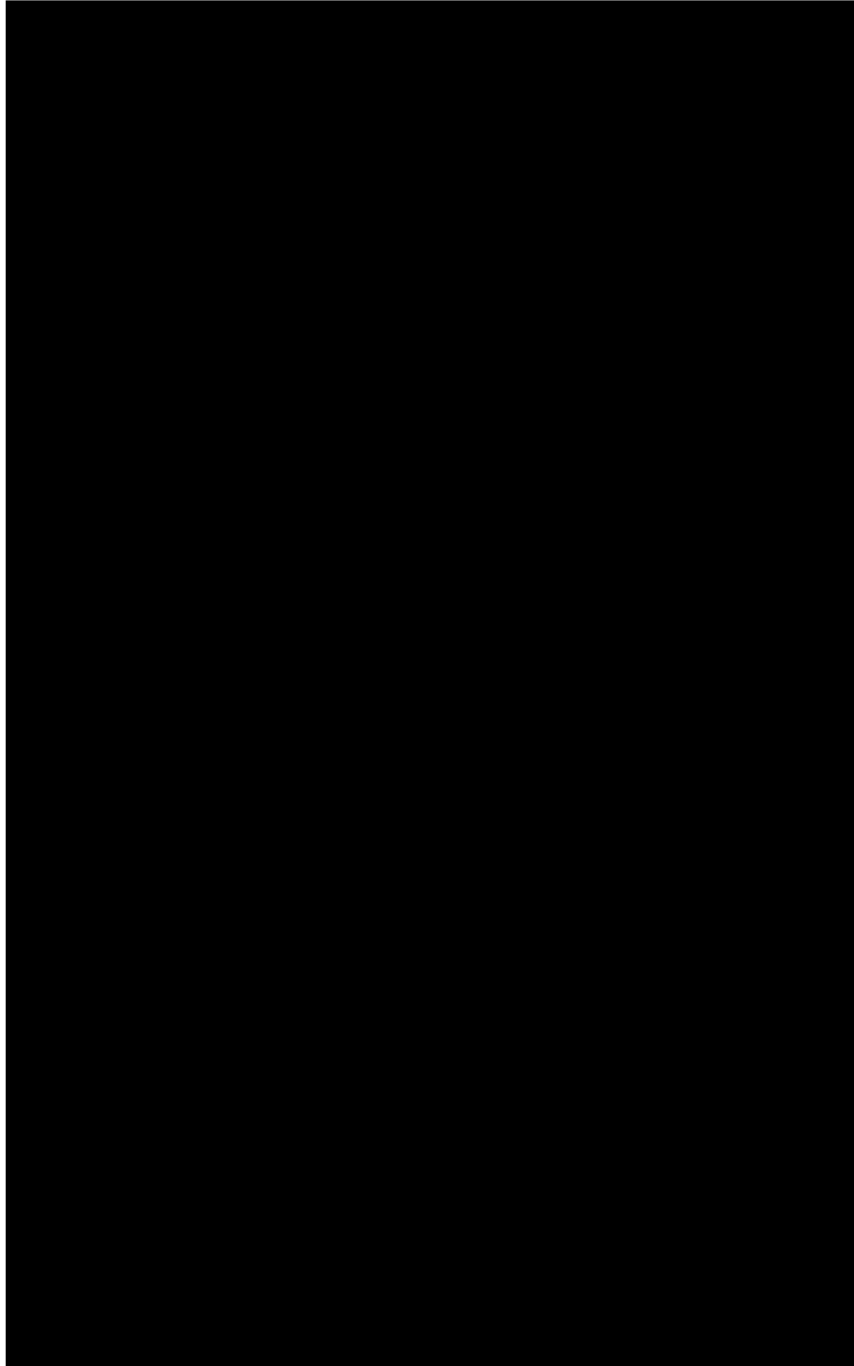


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Revisjonsberetning

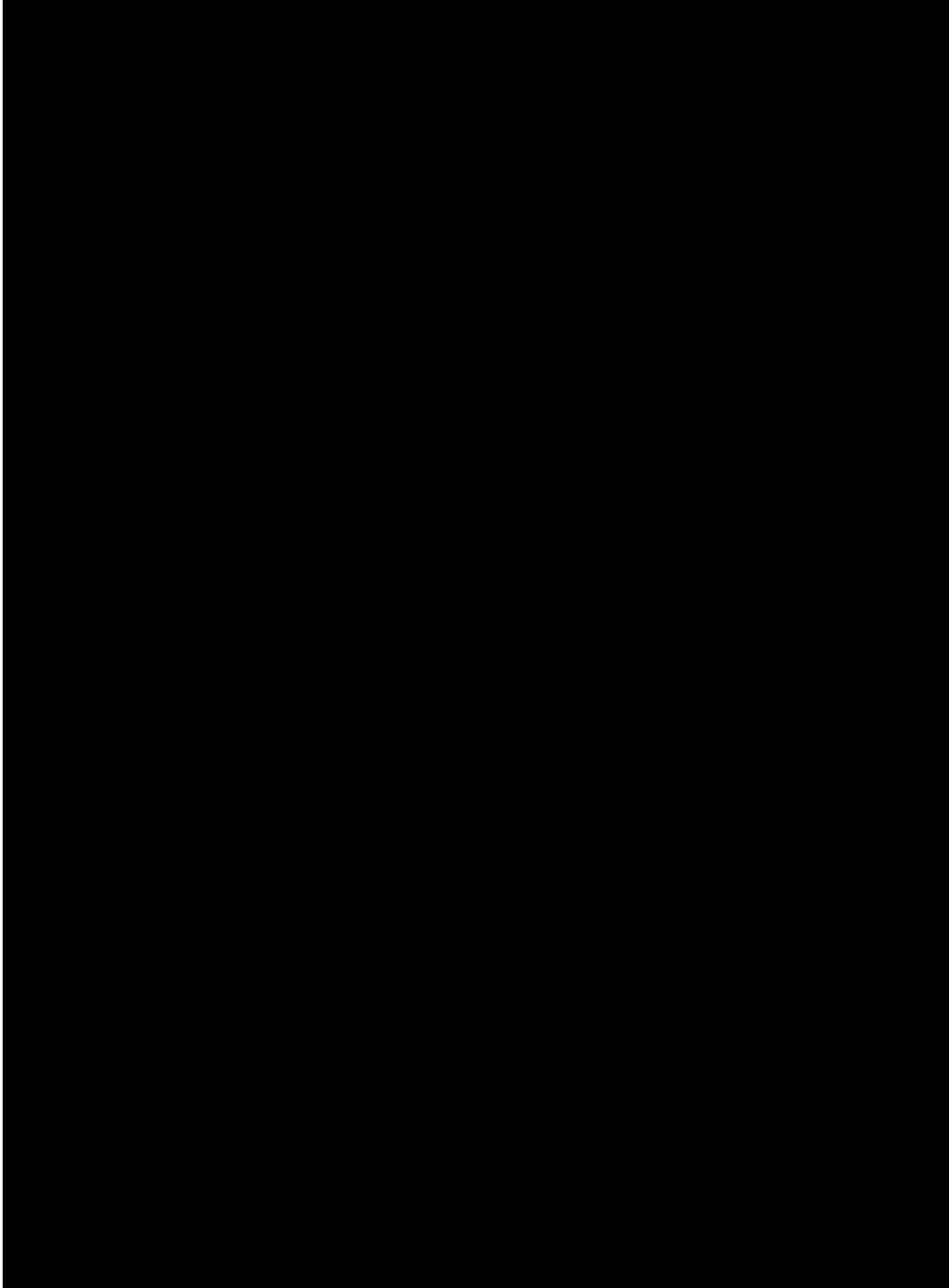


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Revisjonsberetning



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

Document ID:
86A547813C174D8EBA9EFA837C13F39D



Deloitte.

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

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

Til styret i Borea Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene Spesialfondet Borea Utbytte, Spesialfondet Borea Høyrente, Spesialfondet Borea Kreditt, Spesialfondet Borea Obligasjon, Verdipapirfondet Borea Likviditet, Verdipapirfondet Borea Norge, Verdipapirfondet Borea Norden og Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte, og som er forvaltet av Borea Asset Management AS, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2024, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for informasjonen i årsberetningene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningene.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene 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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (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. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

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

Pennco Dokumentnøkkel: JM27-BDN46-UVOLF-GTYMW-321Q5-T0E20



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Verdipapirfondene

den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

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 regnskapene, 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 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 interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og 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 årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene 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 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.

Bergen, 18. februar 2025
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor

Pennco Dokumentnøkkel: JMZZ7-BDN46-UVOLE-GTYMW-321Q5-T0E20



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Johnsen, Helge-Roald

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1 349856

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-02-18 13:34:51 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: JM1Z7-BDN46-UVOLE-GTYMM-321Q5-TOEZO

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.