



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	985 917 108
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	BOREA HOLDING AS
Forretningsadresse:	Edvard Griegs vei 1 5059 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Trond Valvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	11.03.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 24.05.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekt	5	7 803 188	141 687 881
Sum inntekter		7 803 188	141 687 881
Kostnader			
Lønnskostnad	2	261 879	251 534
Annen driftskostnad	1,2,5	459 067	447 377
Sum kostnader		720 946	698 911
Driftsresultat		7 082 242	140 988 970
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		1 140 118	80 922
Sum finansinntekter		1 140 118	80 922
Annen finanskostnad	5	1 400	
Sum finanskostnader		1 400	
Netto finans		1 138 718	80 922
Ordinært resultat før skattekostnad		8 220 960	141 069 892
Skattekostnad på ordinært resultat	8		
Ordinært resultat etter skattekostnad		8 220 960	141 069 892
Årsresultat	7	8 220 960	141 069 892
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		8 220 960	141 069 892
Sum overføringer og disponeringer		8 220 960	141 069 892



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	274 865 844	275 702 986
Investeringer i aksjer og andeler	1	21 262 661	
Sum finansielle anleggsmidler		296 128 505	275 702 986
Sum anleggsmidler		296 128 505	275 702 986
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		5 837 026	503 804 633
Sum fordringer		5 837 026	503 804 633
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	2 562 932	16 978 820
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 562 932	16 978 820
Sum omløpsmidler		8 399 958	520 783 453
SUM EIENDELER		304 528 463	796 486 439
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	281 425 349	281 425 349
Sum innskutt egenkapital		296 191 299	296 191 299
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Annen egenkapital	7	8 220 960	
Sum opptjent egenkapital		8 220 960	
Sum egenkapital		304 412 259	296 191 299
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		53 750	43 606
Skyldige offentlige avgifter		38 410	31 084
Utbytte			500 000 000
Annen kortsiktig gjeld	5	24 044	220 451
Sum kortsiktig gjeld		116 204	500 295 141
Sum gjeld		116 204	500 295 141
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		304 528 463	796 486 440



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	5	58 485 497	85 547 639
Sum inntekter		58 485 497	85 547 639
Kostnader			
Lønnskostnad	2	19 703 115	16 869 014
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	53 119	40 742
Annen driftskostnad	1,2,5	9 670 790	6 816 957
Sum kostnader		29 427 024	23 726 713
Driftsresultat		29 058 473	61 820 926
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		1 552 894	163 448
Sum finansinntekter		1 552 894	163 448
Annen finanskostnad	5	476 457	395 706
Sum finanskostnader		476 457	395 706
Netto finans		1 076 437	-232 258
Ordinært resultat før skattekostnad		30 134 910	61 588 668
Skattekostnad på ordinært resultat	8	4 019 191	2 536 264
Ordinært resultat etter skattekostnad		26 115 719	59 052 404
Årsresultat		26 115 719	59 052 404
Minoritetsinteresser		5 143 706	2 940 889
Årsresultat etter minoritetsinteresser	7	20 972 013	56 111 515



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	8	73 819	62 194
Sum immaterielle eiendeler		73 819	62 194
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	3	85 732	95 725
Sum varige driftsmidler		85 732	95 725
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	1	32 844 923	4 074 837
Sum finansielle anleggsmidler		32 844 923	4 074 837
Sum anleggsmidler		33 004 474	4 232 756
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		6 608 642	5 596 183
Andre fordringer		3 003 639	7 185 862
Sum fordringer		9 612 281	12 782 045
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	1	386 073 895	1 009 290 229
Sum investeringer		386 073 895	1 009 290 229
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	22 238 238	45 306 243
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 238 238	45 306 243
Sum omløpsmidler		417 924 414	1 067 378 517
SUM EIENDELER		450 928 888	1 071 611 273



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	270 017 447	270 017 447
Sum innskutt egenkapital		284 783 397	284 783 397
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	21 363 903	
Minoritetsinteresser	7	3 517 635	2 825 877
Sum opptjent egenkapital		24 881 538	2 825 877
Sum egenkapital	7	309 664 935	287 609 274
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		108 072 947	265 786 678
Leverandørgjeld		243 940	231 170
Betalbar skatt	8	4 030 816	2 549 569
Skyldige offentlige avgifter		1 259 781	1 177 757
Utbytte	7	4 462 974	502 695 367
Annen kortsiktig gjeld	5	23 193 495	11 561 458
Sum kortsiktig gjeld		141 263 953	784 001 999
Sum gjeld		141 263 953	784 001 999
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		450 928 888	1 071 611 273



BOREA HOLDING AS

Årsregnskap og
konsernregnskap
med noter

2020



Borea Holding AS

Styrets beretning for 2020

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

Selskapet driver investeringsvirksomhet gjennom hovedsakelig etablering og kjøp av andeler i ulike investeringselskaper og forvaltningsmiljøer. Verken selskapet eller konsernet driver forsknings- eller utviklingsaktiviteter. Selskapet har 2 ansatte. Konsernet har totalt 7 ansatte hvorav 3 forvaltere. Øvrige ansatte arbeider i administrasjonen. Selskapet har kontor i Bergen.

Morselskapet er et uavhengig investeringselskap med industrielle røtter. Hovedaksjonærene i Borea Holding AS er selskaper eiet av Fritz Rieber, Trond Mohn og Morten Ulstein og familiene deres. Borea Asset Management AS har konsesjon til forvaltning av verdipapirfond, alternative investeringsfond, aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Borea AS driver investeringsvirksomhet hovedsakelig i markedsbaserte verdipapirer. Borea AS sine markedsbaserte investeringer forvaltes av Borea Asset Management.

Driftsinntektene i morselskapet består hovedsakelig av utbytter. Konsernets inntekter består i hovedsak av realiserte og urealiserte gevinster fra finansielle plasseringer, samt honorarer for forvaltning. Morselskapet har mesteparten av sine eiendeler plassert i datterselskaper, som igjen hovedsakelig forvalter verdipapirer. Disse verdipapirene har finansiell risiko gjennom verdisingninger. De markedsbaserte investeringene følges opp av Borea Asset Management AS. Finansielle svingninger og risiko rapporteres løpende til morselskapet. Investeringsprosessen kjennetegnes av langsiktighet, risikostyring, transparens og høye krav til etikk. Selskapet og konsernet har tilstrekkelig soliditet til å håndtere eventuelle finansielle svingninger.

Risiko

Konsernet forvalter verdipapirporteføljer, og konsernets inntekter avhenger av utviklingen i forvaltet kapital. Verdipapirporteføljen er eksponert mot både markedsrisiko i porteføljenes investeringsunivers og global markedsrisiko. Porteføljene vil også være eksponert mot likviditetsrisiko og valutarisiko dersom det ikke gjøres valutasikring av porteføljens valutaposisjoner. Perioder med negativ markedsutvikling vil kunne medføre press på forvaltningskapitalen i form av høyere nivå av innløsninger.

Konsernet har relativt vide investeringsrammer, noe som gir isolert sett økt risiko og stiller store krav til risikostyring. Konsernet benytter et avansert porteføljesystem som brukes til risikostyring av porteføljene. Konsernets strategi innebærer fokus på store, kjente og solide selskaper, god diversifisering med hensyn til bransjer, regioner og enkeltinvesteringer samtidig som porteføljen er så vidt konsentrert at forvalterne har et godt utgangspunkt for en grundig overvåkning og god risikostyring. Porteføljenes risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

Fremtidsutsikter

2020 har vært et godt år for konsernet. Datterselskapet Borea AS hadde i 2020 et resultat etter skatt på 11,8 millioner, mens Borea Asset Management hadde et resultat etter skatt på 11,9 millioner. Borea Asset Management hadde en samlet forvaltningskapital på 5.555 millioner pr 31.12.2020, en økning på ca 16% siden forrige årsskifte.



Fremtidsutsiktene til konsernet vurderes som gode.

Fortsatt drift

Året 2020 har fra og med mars 2020 vært preget av den pågående Covid 19 pandemien. Pandemien forårsaket kraftige markedsfall i midten av mars. Fallet blir omtalt som det kraftigste fallet og den raskeste gjeninnhenting i historien. Porteføljene var alle kraftig ned i denne perioden, men hentet seg også raskt tilbake, og ved utgangen av året er avkastningen positiv i alle porteføljer. Borea Asset Management AS har i flere perioder i løpet av året vært drevet fra hjemmekontor. Ordningen har fungert godt og har ikke påvirket forvaltningen og den operasjonelle driften negativt. Covid 19 har ikke gitt konsernet operasjonelle eller økonomiske utfordringer og endrer dermed ikke forutsetningen om fortsatt drift.

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

Administrative forhold

Konsernet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Det er ikke registrert sykefravær i morselskapet. Det totale sykefraværet i konsernet var på 0 % i løpet av regnskapsåret 2020. Eier- og lønnsforhold er omtalt i notene til regnskapet. Selskapet og konsernet praktiserer likestilling mellom kjønnene.

Disponering av årsresultat

Årsresultat før skattekostnad er kr. 8.220.960. Etter en skattekostnad på kr. 0 er ordinært resultat kr. 8.220.960.

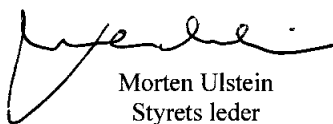
Som foreslåes disponert slik:

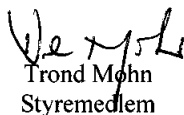
Overført fra annen egenkapital	kr.	8.220.960
Sum disponert	kr.	8.220.960

Årets konsernresultat før skatt er kr.30.134.910. Etter en skattekostnad på kr. 4.019.191 og minoritetsandel på 5.143.706 er årsresultat for konsernet kr. 20.972.013.

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

Bergen, 11. mars 2021
I styret for Borea Holding AS


Morten Ulstein
Styrets leder


Trond Mohn
Styremedlem


Fritz Rieber
Styremedlem


Trond Valvik
Daglig leder



EGENKAPITAL OG GJELD 31.12

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern	
2020	2019	Note	2020	2019
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital				
14 765 950	14 765 950		14 765 950	14 765 950
281 425 349	281 425 349		270 017 447	270 017 447
296 191 299	296 191 299		284 783 397	284 783 397
Opptjent egenkapital				
8 220 960	-		21 363 903	-
-	-		3 517 635	2 825 877
8 220 960	-		24 881 538	2 825 877
304 412 259	296 191 299		309 664 935	287 609 274
GJELD				
Kortsiktig gjeld				
53 750	43 606		108 072 947	265 786 678
38 410	31 084		243 940	231 173
-	500 000 000		4 030 816	2 549 569
24 044	220 451		1 259 781	1 177 757
116 205	500 295 141		4 462 974	502 695 367
116 205	500 295 141		23 193 495	11 561 458
304 528 463	796 486 439		141 263 953	784 002 002
SUM EGENKAPITAL OG GJELD				
			450 928 888	1 071 611 273

Bergen 11. mars 2021

Morten Ulstein
Styrets leder

Trond Mohn
Styremedlem

Fritz Rieber
Styremedlem

Trond Valvik
Daglig leder



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2020

Regnskapsprinsipper

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

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

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

Datterselskap/tilknyttet selskap

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

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

Hovedregel for inntektsføring

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

Driftsinntekter

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2020

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

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.
Langsiktig lån balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

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

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

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Immaterielle eiendeler

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

Fordringer

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

Bankinnskudd, kontanter o.l.

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

Skatter

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

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

Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at den kan bli nyttegjørt.

Varige driftsmidler

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

Bruk av estimater

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



Noter Borea Holding AS 2020

Note 1 Investeringsportefølje

<u>Investeringer i datterselskap (mor)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Borea AS	100 %	260 306 227	260 306 227
Borea Asset Management AS	56 %	14 559 617	14 559 617
Sum		274 865 844	274 865 844

Morselskap og datterselskap har kontoradresse Kalvarveien 76.

<u>Markesbaserte investeringer inkl obligasjoner (mor)</u>	<u>Ansk.kost/Bokført verdi</u>	<u>Markedsverdi</u>
Sum markedsbaserte investeringer	21 262 661	21 572 561

<u>Investering anleggsaksjer / andeler (konsern)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Spesialfondet Borea Utbytte	0,1 %	132 795	132 795
Spesialfondet Borea Obligasjon	0,1 %	921 765	921 765
Spesialfondet Borea Høyrente	0,1 %	2 212 754	2 212 754
Verdipapirfondet Borea Rente	1,0 %	7 189 949	7 189 949
Borea Kredit B-aksjer	0,4 %	5 500 000	1 125 000
Sum		15 957 263	11 582 263

<u>Markedsbaserte investeringer inkl. obligasjoner</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Markedsverdi</u>
Sum markedsbaserte investeringer	382 907 432	386 073 895

<u>Resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer</u>	<u>2020</u>
Sum årets resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer	-41 668 682

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

Morselskapet har 2 ansatte som totalt arbeider 0,1 årsverk. Konsernet har 7 ansatte ved utgangen av 2020. Borea AS har utkontraktert forvaltningen til Borea Asset Management AS.

<u>Lønnskostnad mor</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Lønn	224 413	220 451
Arbeidsgiveravgift	37 465	31 084
Sum	261 879	251 534
Gjennomsnittlig antall årsverk	0,10	0,10
<u>Ytelser til ledende personer, mor daglig leder</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Lønn	0	0
Annen godtgjørelse	0	0
Sum	0	0

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller lønn til daglig leder i 2020. Det er ikke bonusordninger eller særskilte oppsigelsesavtaler for daglig leder eller styremedlemmer. Styremedlemmer er indirekte aksjeeiere i selskapet.



Noter Borea Holding AS 2020

Lønnskostnad konsern	2020	2019
Lønn	15 191 746	12 552 887
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	3 006 127	2 503 567
Andre ytelser	1 505 241	1 812 561
Sum	19 703 115	16 869 014
Gjennomsnittlig antall årsverk	7,5	7,4

Det er avsatt 190 000 i styrehonorar for 2020.

Konsernet innførte obligatorisk tjenstepensjon i 2006. Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Innskuddsplanen omfatter ansatte med stillingsprosent over 20 % og utgjør 7% av lønn opp til 12G og ytteligere 18% av lønn mellom 7,1-12G. Pr 31.12.20 var det 7 medlemmer i ordningen.

Ytelser til ledende personer, konsern	Sum daglige ledere datterselskaper	Styrehonorar
Lønn inkl pensjon	2 108 168	190 000
Annen godtgjørsle	20 844	0
Sum	2 129 012	190 000
Seelskapet	2020	2019
Revisjonshonorar inkl. mva	74 063	52 500
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år		
Andre tjenester inkl. mva	12 375	6 875
Sum	86 438	59 375
Konsern	2020	2019
Revisjonshonorar inkl. mva	382 188	358 500
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år	22 500	0
Andre tjenester inkl. mva	139 125	48 125
Sum	543 813	406 625

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

Note 3 Varige driftsmidler

Konsern	Inventar	Driftsmidl.	Sum
Anskaffelseskost 01.01.20	264 915	464 941	729 856
Tilgang		68 893	68 893
Avgang til anskaffelseskost		37 780	37 780
Anskaffelseskost pr 31.12.20	264 915	496 054	760 970
Akk. avskrivninger pr 31.12.20	236 698	438 539	675 237
Bokført verdi pr 31.12.20	28 217	57 515	85 732
Årets avskrivninger	31 803	21 316	53 119
Økonomisk levetid	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	



Noter Borea Holding AS 2020

Note 4 Bankinnskudd

Morselskapet har ingen bundne skattetrekkmidler.

Konsern	2020	2019
Bundne skattetrekkmidler	461 513	467 927

Note 5 Konserninterne transaksjoner

Borea Asset Management AS har netto gjeld til Borea Holding AS med kr 5 837 026.

Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (mor)

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.20 består av følgende:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	14 765 950	1	14 765 950

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet var pr. 31.12.20:

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

Atlantis Vest AS er eid av Fritz Rieber og Rieber og Søn AS er eid indirekte av Fritz Rieber, Meteva AS er eid av Trond Mohn, Mimar AS er eid av Morten Ulstein, som alle er styremedlemmer i Borea Holding AS.

Note 7 Egenkapital

Mor	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr. 01.01.20	14 765 950	281 425 349	0	296 191 299
Overført fra overkurs			0	0
Resultat 2020			8 220 960	8 220 960
Avsatt til utbytte			0	0
EK pr 31.12.20	14 765 950	281 425 349	8 220 960	304 412 258



Noter Borea Holding AS 2020

Konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Minoritet	Sum
EK pr. 01.01.20	14 765 950	270 017 447	0	2 825 877	287 609 274
EK-effekt kjøp/salg konsernselskaper			391 892	11 025	402 917
Foreslått/utbetalt utbytte				-4 462 974	-4 462 974
Årets resultat			20 972 013	5 143 706	26 115 719
EK pr 31.12.20	14 765 950	270 017 447	21 363 903	3 517 635	309 664 935

Note 8 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik: (mor)	2020	2019
Betalbar skatt		
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	0	0

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2020	2019
Driftsmidler		
Påløpne kostnader	-53 750	-36 250
Utbytte fra datterselskap	175 114	114 139
Fremførbart underskudd	-3 089 193	-6 004 469
Sum	-2 967 829	-5 926 580
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	22 %	
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	-652 922	-1 303 848
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	652 922	1 303 848

Årets skattekostnad fremkommer slik: (konsern)	2020	2019
Betalbar skatt	4 030 816	2 549 569
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	-11 625	-13 305
For lite avsatt skatt tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	4 019 191	2 536 264

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2020	2019
Driftsmidler	-54 026	-48 777
Verdipapirer og finansielle instrumenter	-375 412	43 688 163
Påløpne kostnader	-340 000	-262 500
Utbytte fra datterselskap	175 111	114 139
Fremførbart underskudd	-50 934 455	-117 208 036
Sum	-51 528 782	-73 717 011
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel*	22 %	
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	-11 345 189	-16 225 206
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	11 271 370	16 163 012
	-73 819	-62 194

* Borea Asset Management AS er finansforetak og skal derfor fortsatt belastes 25 %.



Kontantstrøm Borea Holding AS 2020

Kontantstrømoppstilling

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern	
2020	2019	Beløp i NOK 1000	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
8 221	141 070	Resultat før skatt	30 135	61 589
		Betalbar skatt	-2 550	-3 369
		Ordinære avskrivninger	53	41
0	0	Endring i investeringer	623 216	-183 269
497 789	-495 619	Endring i fordringer og kortsiktig gjeld	-142 817	126 901
506 010	-354 549	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>	508 038	1 892
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
		Investeringer i varige driftsmidler	-43	-51
-20 426	362 117	Endring i andre finansielle anleggsinvesteringer	-27 933	1 240
-20 426	362 117	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>	-27 976	1 189
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
		Egne aksjer	-434	
-500 000		Utbetalt utbytte	-502 695	-5 847
-500 000	0	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	-503 130	-5 847
-14 416	7 567	Netto endring i likvider i året	-23 068	-2 766
16 979	9 411	Kontanter og bankinnskudd pr 01.01	45 306	48 072
2 563	16 979	<i>Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.</i>	22 238	45 306



Deloitte.

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

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

Til generalforsamlingen i Borea Holding AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Borea Holding AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 8.220.960 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 20.972.013. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Borea Holding AS per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Borea Holding AS per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

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

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: 32EGH-TA2BO-X2ZP8-4H23S-TGPJ0-ZY67Y



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Borea Holding AS

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Penneo Dokumentnøkkel: 32EGH-TA2BO-X2ZP8-4H23S-TGPJ0-ZY67Y



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Borea Holding AS

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 11. mars 2021
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 32EGH-TA2BO-X2ZP8-4H23S-TGPJ0-ZY67Y



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."

Helge-Roald Johnsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1349856

IP: 80.213.xxx.xxx

2021-03-11 19:34:02Z



Penneo Dokumentnøkkel: 32EGH-TA2BO-X2ZP8-4H23S-TGPJ0-ZY67Y

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>