



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Hilde Nødseth  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.02.2021

### 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, 13.05.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum driftsinntekter	5, 6	44 556 095	32 925 515
<b>Sum inntekter</b>		<b>44 556 095</b>	<b>32 925 515</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2, 10	19 441 236	16 617 480
Avskrivning på driftsmidler	3	53 119	40 742
Annen driftskostnad	2, 10	9 109 222	6 325 760
<b>Sum kostnader</b>		<b>28 603 577</b>	<b>22 983 982</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>15 952 518</b>	<b>9 941 533</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	6	412 776	82 526
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>412 776</b>	<b>82 526</b>
Annen finanskostnad		475 057	395 706
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>475 057</b>	<b>395 706</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-62 282</b>	<b>-313 180</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>15 890 237</b>	<b>9 628 353</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	4 019 191	2 536 264
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>11 871 046</b>	<b>7 092 089</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>11 871 046</b>	<b>7 092 089</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>11 871 046</b>	<b>7 092 089</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>11 871 046</b>	<b>7 092 089</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte	8	10 300 000	6 500 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		1 571 046	592 089
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>11 871 046</b>	<b>7 092 089</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	9	73 819	62 194
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>73 819</b>	<b>62 194</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	85 732	95 725
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>85 732</b>	<b>95 725</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer finansielle instrumenter	1	11 582 262	4 074 837
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>11 582 262</b>	<b>4 074 837</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 741 814</b>	<b>4 232 757</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		6 608 642	5 596 183
Andre kortsiktige fordringer		976 010	818 778
<b>Sum fordringer</b>		<b>7 584 652</b>	<b>6 414 961</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	16 764 381	17 194 343
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>16 764 381</b>	<b>17 194 343</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>24 349 033</b>	<b>23 609 304</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>36 090 847</b>	<b>27 842 061</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		118 554	118 554
Beholdning av egne aksjer		-2 369	
Overkurs		2 994 599	2 994 599
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	7, 8, 11	<b>3 110 785</b>	<b>3 113 153</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8, 11	4 840 770	3 701 581
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 840 770</b>	<b>3 701 581</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>7 951 555</b>	<b>6 814 734</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		190 190	187 567
Betalbar skatt	9	4 030 816	2 549 569
Skattetrekk og andre trekk		1 221 371	1 146 673
Skyldig utbytte		10 300 000	6 500 000
Annen kortsiktig gjeld		12 396 915	10 643 518
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>28 139 292</b>	<b>21 027 326</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>28 139 292</b>	<b>21 027 326</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>36 090 847</b>	<b>27 842 061</b>



Årsregnskap Borea Asset Management AS 2020.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Eknes, Bjørn Roald	BANKID_MOBILE	2021-02-16 15:57 GMT+1
Nødset, Hilde	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:03 GMT+1
Valvik, Trond	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:06 GMT+1
Haugland, Magni	BANKID_MOBILE	2021-02-16 16:43 GMT+1
Matre, Hugo Pedersen	BANKID_MOBILE	2021-02-16 17:13 GMT+1
Helleland, Willy	BANKID_MOBILE	2021-02-17 08:34 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE

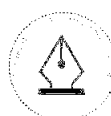
THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



# Borea Asset Management AS

Årsregnskap med noter

2020



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE

## Borea Asset Management AS

### Styrets beretning for 2020

#### Borea Asset Management AS

Borea Asset Management AS er et uavhengig forvaltningsselskap som ble etablert i 2005. Selskapet er lokalisert i Bergen. 56 % av selskapet eies av Borea Holding AS. 42 % er eiet av ansatte og tillitsvalgte i selskapet, 2% er egne aksjer.

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

Selskapet tilbyr forvaltning av aksjer og kredittobligasjoner og tilbyr ikke volumprodukter med lave marginer. Det tilbys bare investeringer gjennom verdipapirfond, alternative investeringsfond og større aktiv forvaltningsmandater. Samlet forvaltningskapital er pr 31.12.2020 MNOK 5.557, en økning på ca 16% siden forrige årsskifte.

Borea Asset Management AS per 31.12.2020 totalt 7 ansatte hvorav 3 forvaltere. Øvrige ansatte arbeider i administrasjonen.

#### Borea Gruppen

Selskapets morselskap, Borea Holding AS, er et uavhengig investeringsselskap med industrielle røtter. Hovedaksjonærene i Borea Holding AS er selskaper eiet av Fritz Rieber, Trond Mohn og Morten Ulstein og familiene deres. Borea Holding AS investerer i virksomheter innen kapitalforvaltning.

#### Forvaltningsselskapets filosofi, mål og strategi

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

#### Risiko

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

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man søker å investere på en slik måte at porteføljene langsiktig oppnår en høyest mulig risikojustert avkastning. Forvaltningsavtalene med investeringsselskapene og vedtektene til spesialfondene (alternative investeringsfond – AIF), gir færre begrensninger og større muligheter enn



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE

regelverket for vanlige verdipapirfond. Long posisjonene i AIF - porteføljene kan være høyere eller lavere enn 100% av porteføljens verdi og det er anledning til å ta shortposisjoner. Graden av risikotagning og markedseksposering kan variere over tid med mulighetene i markedet. AIF-porteføljene kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Det kan også benyttes short salg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. AIF-porteføljene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond. I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking i AIF-porteføljene enn i et vanlig fond.

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

### Markedsutvikling og fremtidsutsikter

2020 var preget av ekstraordinære hendelser som førte verden ut i en resesjon. Betydelige finans- og pengepolitiske tiltak har bidratt til å få verdensøkonomien tilbake i vekst. Vaksiner har ytterligere bidratt til å øke forventningene til en gjenåpning av samfunnet. Sammen har tiltakene ført til en betydelig gjeninnhenting i markedene, med prisstigning på både aksjer og kredittobligasjoner. Fjoråret minnet oss også på hvor vanskelig det er å spå fremtiden. Styret er av den oppfatning at segmentene som fondene til Borea Asset Management er eksponert mot, nemlig norsk banksektor og nordiske høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode fremtidsutsikter. Markedene har gitt kundene god avkastning over tid, samtidig som de er både godt rustet for eventuell motgang, og posisjonert for å nyte godt av en fortsatt gjenåpning av samfunnet.

### Administrative forhold

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

### 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. Forvaltningsselskapet 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 selskapet operasjonelle eller økonomiske utfordringer og endrer dermed ikke forutsetningen om fortsatt drift.

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

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



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



## Disponering av årsresultatet

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

Årsresultat før skattekostnader er kr. 15.890.237,- Etter en skattekostnad på kr. 4.019.191,- er ordinært resultat kr.11.871.046,- som foreslås disponert slik:

Avsatt til utbytte	10.300.000
Overført til annen egenkapital	1.571.046
Sum disponert	11.871.046

## Kapitaldekning

Egenkapitalen ansees som tilstrekkelig for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser. Foretakets kapitaldekning er på 11,79 % og overstiger dermed lovens minimumskrav på 8 %.

Bergen, 16. februar 2021

I styret for Borea Asset Management AS

Trond Valvik  
Styreleder

Bjørn Eknes  
Andelseierrepresentant

Magni Haugland  
Andelseierrepresentant

Willy Helleland  
Styremedlem

Hugo Matre  
Styremedlem

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:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



<b>Resultatregnskap</b>			
Borea Asset Management AS			
	Note	2020	2019
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Sum driftsinntekter	5, 6	<u>44 556 095</u>	<u>32 925 515</u>
Lønnskostnad	2, 10	19 441 236	16 617 480
Avskrivning på driftsmidler	3	53 119	40 742
Annen driftskostnad	2, 10	9 109 222	6 325 760
Sum driftskostnader		<u>28 603 577</u>	<u>22 983 982</u>
Driftsresultat		<u>15 952 518</u>	<u>9 941 533</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	6	412 776	82 526
Annen finanskostnad		475 057	395 706
Resultat av finansposter		<u>-62 282</u>	<u>-313 180</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>15 890 237</u>	<u>9 628 353</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	4 019 191	2 536 264
Ordinært resultat		<u>11 871 046</u>	<u>7 092 089</u>
Årsresultat		<u>11 871 046</u>	<u>7 092 089</u>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til utbytte	8	10 300 000	6 500 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		1 571 046	592 089
Sum overføringer		<u>11 871 046</u>	<u>7 092 089</u>

Borea Asset Management AS

Side 1



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



<b>Balanse</b>			
Borea Asset Management AS			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	9	73 819	62 194
Sum immaterielle eiendeler		<u>73 819</u>	<u>62 194</u>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	85 732	95 725
Sum varige driftsmidler		<u>85 732</u>	<u>95 725</u>
Investeringer finansielle instrumenter	1	11 582 262	4 074 837
Sum finansielle anleggsmidler		<u>11 582 262</u>	<u>4 074 837</u>
Sum anleggsmidler		<u>11 741 814</u>	<u>4 232 757</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		6 608 642	5 596 183
Andre kortsiktige fordringer		976 010	818 778
Sum fordringer		<u>7 584 652</u>	<u>6 414 961</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	<u>16 764 381</u>	<u>17 194 343</u>
Sum omløpsmidler		<u>24 349 033</u>	<u>23 609 304</u>
<b>Sum eiendeler</b>		<u>36 090 847</u>	<u>27 842 061</u>

Borea Asset Management AS

Side 2

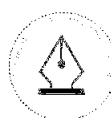


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



<b>Balanse</b>			
Borea Asset Management AS			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		118 554	118 554
Egne aksjer		-2 369	0
Overkurs		2 994 599	2 994 599
Sum innskutt egenkapital	<b>7, 8, 11</b>	<b><u>3 110 785</u></b>	<b><u>3 113 153</u></b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	<b>8, 11</b>	4 840 770	3 701 581
Sum opptjent egenkapital		<b><u>4 840 770</u></b>	<b><u>3 701 581</u></b>
Sum egenkapital		<b><u>7 951 555</u></b>	<b><u>6 814 734</u></b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		190 190	187 567
Betalbar skatt	<b>9</b>	4 030 816	2 549 569
Skattetrekk og andre trekk		1 221 371	1 146 673
Skyldig utbytte		10 300 000	6 500 000
Annen kortsiktig gjeld		12 396 915	10 643 518
Sum kortsiktig gjeld		<b><u>28 139 292</u></b>	<b><u>21 027 326</u></b>
Sum gjeld		<b><u>28 139 292</u></b>	<b><u>21 027 326</u></b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b><u>36 090 847</u></b>	<b><u>27 842 061</u></b>
Bergen, 16.02.2021 Styret i Borea Asset Management AS			
_____ Trond Valvik Styreleder	_____ Bjørn Eknes Andelseierrepresentant	_____ Magni Haugland Andelseierrepresentant	
_____ Willy Helleland Styremedlem	_____ Hugo Matre Pedersen Styremedlem	_____ Hilde Nødseth Administrerende direktør	
Borea Asset Management AS		Side 3	



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE

## Regnskapsprinsipper Borea Asset Management AS 2020

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens av 1998 og god regnskapsskikk i Norge. Selskapet inngår i konsernet Borea Holding AS.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

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

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

### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

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

### Immaterielle eiendeler

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

### Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler

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

### Inntekter

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

### Fordringer

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



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



## Regnskapsprinsipper Borea Asset Management AS 2020

### **Bankinnskudd, kontanter o.l.**

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

### **Pensjoner**

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres

### **Kostnader**

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

### **Skatter**

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

### **Varige driftsmidler**

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

### **Bruk av estimater**

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



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



## Noter Borea Asset Management AS 2020

### Note 1 Investeringsportefølje

Finansielle anleggsmidler	Eierandel	Ansk.kost	Bokført verdi	Periodens resultatførte verdiendring
Borea Utbytte	0,08 %	132 795	132 795	0
Borea Høyrente	0,11 %	2 212 754	2 212 754	0
Borea Obligasjon	0,08 %	921 765	921 765	0
Borea Rente	0,96 %	7 189 949	7 189 949	0
Borea Kreditt B -aksjer	0,41 %	5 500 000	1 125 000	0
Sum Finansielle anleggsmidler		15 957 262	11 582 262	0

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

Lønnskostnad	2020	2019
Lønn inkl avs bonus og styrehonorar	14 967 333	12 332 436
Pensjonskostnad	1 105 108	1 020 492
Arbeidsgiveravgift	2 153 648	1 825 236
Finansskatt	815 014	647 247
Andre ytelser	400 133	792 069
Sum	19 441 236	16 617 480
Gjennomsnittlig antall ansatte	7,6	7,4

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

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn inkl pensjonskostnad	1 575 665	0
Avsatt bonus	532 503	
Avsatt styrehonorar		190 000
Annen godtgjørelse	20 844	
Sum	2 129 012	190 000

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

Revisjonshonorar	2020	2019
Revisjonshonorar inkl mva	263 125	262 250
For lite avsatt forrige år	15 000	
Andre tjenester	126 750	41 250
Sum	404 875	303 500

Revisjonshonoraret er inkludert revisjon av spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Obligasjon samt verdipapirfondet Borea Rente.



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

Document ID:  
0D91B2689E23460187B2430CF4217ACE



## Noter Borea Asset Management AS 2020

### Note 3 Varige driftsmidler

	Inventar	EDB	Sum
Anskaffelseskost 01.01.20	264 915	464 941	729 856
Tilgang		68 893	68 893
Avgang		-37 780	-37 780
<b>Anskaffelseskost pr 31.12.20</b>	<b>264 915</b>	<b>496 054</b>	<b>760 969</b>
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.20	236 698	438 539	675 237
<b>Bokført verdi pr 31.12.20</b>	<b>28 217</b>	<b>57 515</b>	<b>85 732</b>
Avskrivning pr 31.12.20	31 803	21 316	53 119
Økonomisk levetid	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

### Note 4 Bankinnskudd

	2020	2019
Bundne skattetreksmidler	461 513	467 927

### Note 5 Transaksjoner mot relaterte parter

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

### Note 6 Inntekter - tall i tusen

	2020	2019
Inntekter fra aktiv forvaltning	6 121	6 878
Inntekter fra fondsforvaltning	38 435	26 047
Sum inntekter	44 556	32 926

### Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.20 består av følgende:

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



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



## Noter Borea Asset Management AS 2020

### Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet var pr. 31.12.20:

	Rolle	Antall	Andel
Borea Holding AS		43 895	55,5 %
Helleland Holding AS	styremedlem/forvalter	13 431	17,0 %
Petrine AS	daglig leder	6 317	8,0 %
Hereid Invest AS	økonomisjef	3 161	4,0 %
Battelhavet AS	styrets leder	2 761	3,5 %
CBN Invest AS	markedsdirektør	3 157	4,0 %
Peraco Holding AS	forvalter	3 157	4,0 %
Borea Asset Management AS (egne aksjer)		1 579	2,0 %
Mavisu AS	forvalter	1 578	2,0 %
Sum		79 036	100,0 %

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

### Note 8 Egenkapital

	Aksje- kapital	Egne Aksjer	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr 31.12.19	118 554		2 994 599	3 701 581	6 814 734
Egne aksjer		-2 369		-431 856	-434 225
Resultat				11 871 046	11 871 046
Utbytte				-10 300 000	-10 300 000
<b>EK pr 31.12.20</b>	<b>118 554</b>	<b>-2 369</b>	<b>2 994 599</b>	<b>4 840 771</b>	<b>7 951 555</b>

### Note 9 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2020	2019
Betalbar skatt	4 030 816	2 549 569
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	-11 625	-13 305
<u>Endring utsatt skattefordel fra tidligere år</u>		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	4 019 191	2 536 264

### Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:

	2020	2019	
Driftsmidler	-54 026	-48 777	
Påløpne kostnader	-241 250	-200 000	
Fremførbart underskudd	0	0	
Sum	-295 276	-248 777	
Utsatt skatt / - utsatt skattefordel	25 %	-73 819	-62 194



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



## Noter Borea Asset Management AS 2020

### Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

	2020	2019
Årets resultat før skatt	15 890 237	9 628 353
Forventet inntektsskatt etter nom. sk.sats (25%)	3 972 559	2 407 088
Ikke fradragsberettigede kostnader	49 223	127 206
Aksjer og verdipapirer	-2 591	1 970
3 % utbytteskatt		
Ikke skattepliktige inntekter	-	
Skattekostnad	4 019 191	2 536 264

### Note 10 Faste kostnader - tall i tusen

Selskapets egenkapital skal utgjøre minst 1/4 av faste kostnader i henhold til kapitalkravforskriften §4-2. Kapitalkravet i noten viser kravet beregnet pr utgangen av året og gjølder for påfølgende år.

	2020	2019	
Inntekter	44 556	32 926	
- resultat før skatt	15 890	9 628	
- nedskrivning av aksjer	0	0	
+ aksjeutbytte og aksjerealisasjoner	-38	-15	
- variabel rente ansvarlig lån	0	0	
- variable bonuser til ansatte	7 043	5 464	
Sum faste kostnader	21 585	17 818	
Egenkapital	7 952	6 815	
Prosentandel	37 %	38 %	
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader	25 %	5 396	4 455

### Note 11 Kapitaldekning - tall i tusen

Verdipapirforetak er underlagt kapitaldekningsregelverk (kapitalkravforskriften). Borea Asset Management AS har et begrenset antall konsesjoner og anvender unntaksregelen for beregning av kapitaldekning (særregel i forskriften §4-1-2). Beregningen viser status pr utgangen av året med nytt kapitalkrav.

	2020	2019
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader se note 10	5 396	4 455
Beregningsgrunnlag for kreditt-, motparts- og forringelsesr	22 790	14 180
Tilleggsberegningsgrunnlag rel. til faste kostn.	44 660	43 545
Samlet beregningsgrunnlag	67 450	57 725
Aksjekapital	116	119
Overkursfond	2 995	2 995
Annen egenkapital	4 841	3 702
Utsatt skattefordel		
Sum kjemekapital	7 952	6 815
Kapitaldekning	11,79 %	11,81 %
Minstekrav til kapitaldekning	8,0 %	8,0 %



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

Document ID:  
0D91B2669E23460187B2430CF4217ACE



## Kontantstrøm Borea Asset Management AS 2020

### Kontantstrømoppstilling

	2020	2019
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>		
Årsresultat før skattekostnad	15 890 237	9 628 353
Periodens betalte skatt	-2 549 569	-3 368 553
Ordinære avskrivninger	53 119	40 742
Resultat fra realisasjon finansielle anleggsmidler	-253 899	-4 307
Endring i fordringer	-1 169 691	-3 047 689
Endring i leverandørgjeld	2 623	-40 860
Endring i andre gjeldsposter	1 828 095	2 149 857
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>13 800 915</b>	<b>5 357 543</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Urealisert verdiendring andeler	0	0
Utbetalinger ved kjøp av andeler	-10 086 315	-2 368 824
Innbetalinger ved salg av andeler	2 832 790	3 613 152
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	-434 225	
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-43 126	-51 213
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-7 730 876</b>	<b>1 193 115</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger av utbytte	-6 500 000	-14 100 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-6 500 000</b>	<b>-14 100 000</b>
<b>Effekt av valutakursendringer på bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-429 962	-7 549 342
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	17 194 343	24 743 685
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b>	<b>16 764 381</b>	<b>17 194 343</b>



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

Document ID:  
0D91B2689E23460187B2430CF4217ACE



# Deloitte.

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

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

Til generalforsamlingen i Borea Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Borea Asset Management AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 11.871.046. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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 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.

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

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](http://www.deloitte.no) to learn more.

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

© Deloitte AS

Penneo Dokumentnøkkel: 10538-UX7JG-WCVCE-YEM3B-A8QKO-LOYH3



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Borea Asset Management AS

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 risikoen, 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 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 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 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.

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

### **Uttalelse om 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, 16. februar 2021  
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 10538-UX7JG-WCVCE-YEM3B-A8QKO-LOYH3



# 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: 217.173.xxx.xxx

2021-02-16 19:26:53Z



Penneo Dokumentnøkkel: T0538-UX7JG-WCVYCE-YEM38-ABC0K0-LOYH3

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>