



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	985 917 108
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	BOREA HOLDING AS
Forretningsadresse:	Kalfarveien 76 5022 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2018 - 31.12.2018
-------------------------	-------------------------

### 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:	04.03.2019

### Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

*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, 30.04.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Driftsinntekt	5	8 168 927	6 005 163
<b>Sum inntekter</b>		<b>8 168 927</b>	<b>6 005 163</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2	338 695	300 051
Annen driftskostnad	2,5	400 036	204 269
<b>Sum kostnader</b>		<b>738 731</b>	<b>504 320</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>7 430 196</b>	<b>5 500 843</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		39 693	6 312
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>39 693</b>	<b>6 312</b>
Annen finanskostnad	5	1 198	1 200
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 198</b>	<b>1 200</b>
<b>Netto finans</b>		<b>38 495</b>	<b>5 112</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>7 468 691</b>	<b>5 505 955</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>7 468 691</b>	<b>5 505 955</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>7 468 691</b>	<b>5 505 955</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		7 468 691	5 505 955
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>7 468 691</b>	<b>5 505 955</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	1	637 819 738	639 077 748
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>637 819 738</b>	<b>639 077 748</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>637 819 738</b>	<b>639 077 748</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		8 253 128	4 097 165
<b>Sum fordringer</b>		<b>8 253 128</b>	<b>4 097 165</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	9 411 435	4 807 854
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>9 411 435</b>	<b>4 807 854</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>17 664 563</b>	<b>8 905 019</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>655 484 301</b>	<b>647 982 767</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	612 455 586	612 455 586
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>627 221 536</b>	<b>627 221 536</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7	27 899 871	20 431 181



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>27 899 871</b>	<b>20 431 181</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>655 121 407</b>	<b>647 652 717</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		284 860	
Skyldige offentlige avgifter		41 854	37 080
Annen kortsiktig gjeld	5	36 179	292 972
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>362 893</b>	<b>330 052</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>362 893</b>	<b>330 052</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>655 484 300</b>	<b>647 982 769</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	5	13 557 328	112 371 073
<b>Sum inntekter</b>		<b>13 557 328</b>	<b>112 371 073</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2	16 028 027	16 386 063
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	37 347	41 323
Annen driftskostnad	2,5	5 529 885	7 593 397
<b>Sum kostnader</b>		<b>21 595 259</b>	<b>24 020 783</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-8 037 931</b>	<b>88 350 290</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		5 689 922	452 917
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>5 689 922</b>	<b>452 917</b>
Annen finanskostnad	5	2 025 434	963 065
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 025 434</b>	<b>963 065</b>
<b>Netto finans</b>		<b>3 664 488</b>	<b>-510 148</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-4 373 443</b>	<b>87 840 142</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	8	3 362 350	2 480 733
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-7 735 793</b>	<b>85 359 409</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-7 735 793</b>	<b>85 359 409</b>
Minoritetsinteresser		6 063 824	2 670 263
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-13 799 617</b>	<b>82 689 146</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	8	48 889	42 686
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>48 889</b>	<b>42 686</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Maskiner og anlegg	3	85 254	107 405
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>85 254</b>	<b>107 405</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	1	5 314 858	4 052 210
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>5 314 858</b>	<b>4 052 210</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 449 001</b>	<b>4 202 301</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		2 591 449	8 606 627
Andre fordringer		7 705 823	6 013 241
<b>Sum fordringer</b>		<b>10 297 272</b>	<b>14 619 868</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	1	826 020 810	870 798 530
<b>Sum investeringer</b>		<b>826 020 810</b>	<b>870 798 530</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	48 072 169	53 391 063
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>48 072 169</b>	<b>53 391 063</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>884 390 251</b>	<b>938 809 461</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>889 839 252</b>	<b>943 011 762</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	612 455 586	612 455 586
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>627 221 536</b>	<b>627 221 536</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7	101 450 345	114 159 394
Minoritetsinteresser	7	2 580 356	2 195 962
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>104 030 701</b>	<b>116 355 356</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>731 252 237</b>	<b>743 576 892</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		138 625 499	165 012 805
Leverandørgjeld		513 287	213 655
Betalbar skatt	8	3 368 553	2 483 747
Skyldige offentlige avgifter		924 914	688 400
Utbytte	7	5 846 872	2 402 835
Annen kortsiktig gjeld		9 307 890	28 633 429
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>158 587 015</b>	<b>199 434 871</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>158 587 015</b>	<b>199 434 871</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>889 839 252</b>	<b>943 011 763</b>



## **BOREA HOLDING AS**

Årsregnskap og  
konsernregnskap  
med noter

2018



## Borea Holding AS

### Styrets beretning for 2018

Selskapet driver investeringsvirksomhet gjennom hovedsakelig etablering og kjøp av andeler i ulike investeringsselskaper og forvaltningsmiljøer. Verken selskapet eller konsernet driver forsknings- eller utviklingsaktiviteter. Selskapet har 2 ansatte. Selskapet har kontor i Bergen.

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

Driftsinntektene i morselskapet består hovedsakelig av utbytter. Konsernets inntekter består i hovedsak av realiserte og urealiserte gevinster fra finansielle plasseringer, samt honorarer i ulike rådgivningsselskaper.

Morselskapet har mesteparten av sine eiendeler plassert i datterselskaper og relaterte selskaper, som igjen hovedsakelig forvalter verdipapirer. Disse verdipapirene har finansiell risiko gjennom verdisvingninger. De markedsbaserte investeringene følges opp av Borea Asset Management AS. Finansielle svingninger og risiko rapporteres løpende til morselskapet. Selskapet og konsernet har soliditet til å takle eventuelle finansielle svingninger.

Årsresultat før skattekostnader er kr. 7.468.691. Etter en skattekostnad på kr. 0 er ordinært resultat kr. 7.468.691.

Som foreslås disponert slik:

Avsatt til utbytte	kr.	0
Avsatt til annen egenkapital	kr.	7.468.691
Sum disponert	kr.	7.468.691

Årets konsernresultat før skatt er kr. -4.373.443. Etter en skattekostnad på kr. 3.362.350 og minoritetsandel på 6.063.824 er ordinært resultat for konsernet kr. -13.799.617.

Fortsatt drift er lagt til grunn for regnskapet.

Antall ansatte, lønnsforhold m.v. er opplyst i noter. Det er ikke registrert sykefravær i morselskapet. Sykefraværet i konsernet har vært ubetydelig. Selskapet praktiserer likestilling mellom kjønnene.



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.

Selskapet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Eierforholdet er omtalt i notene til regnskapet.

Bergen, 4. mars 2019

I styret for Borea Holding AS

  
Morten Ulstein  
Styrets leder

  
Trond Mohn  
Styremedlem

  
Fritz Rieber  
Styremedlem

  
Trond Valvik  
Daglig leder

RESULTATREGNSKAP  
01.01 - 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2018	2017	Note	2018	2017
<b>DRIFTSINTEKTER</b>				
<b>8 168 927</b>	6 005 163			
<b>8 168 927</b>	6 005 163			
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
<b>338 695</b>	300 051			
-	-			
<b>400 036</b>	204 269			
<b>738 731</b>	504 320			
<b>7 430 196</b>	5 500 843			
<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>				
<b>39 693</b>	6 312			
<b>-1 198</b>	-1 200			
<b>38 495</b>	5 112			
<b>7 468 691</b>	5 505 955			
-	-			
<b>OVERFØRINGER</b>				
<b>7 468 691</b>	5 505 955			
<b>7 468 691</b>	5 505 955			



## EIENDELER 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2018	2017	Note	2018	2017
			<b>ANLEGGSMIDLER</b>	
0	0	8	48 889	42 686
			Utsatt skattefordel	
			Varige driftsmidler	
-	-	3	85 254	107 405
			Maskiner og inventar	
-	-		85 254	107 405
			<i>Sum varige driftsmidler</i>	
			Finansielle anleggsmidler	
637 819 738	639 077 749	1		
			Investeringer i datterselskap	
-	-	3		
			Konserngoodwill	
-	-	1	5 314 858	4 052 210
			Investeringer andre aksjer	
-	-	1		
			Obligasjoner og andre fordringer	
637 819 738	639 077 749		5 314 858	4 052 210
			<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	
637 819 738	639 077 749		5 449 001	4 202 301
			<i>Sum anleggsmidler</i>	
			<b>OMLØPSMIDLER</b>	
			Fordringer	
			Kundefordringer	
			2 591 449	8 606 627
		5		
			Fordring konsernselskaper	
8 253 128	4 097 165		7 705 823	6 013 241
			Andre fordringer	
8 253 128	4 097 165		10 297 272	14 619 868
			<i>Sum fordringer</i>	
			Investeringer	
		1	826 020 810	870 798 530
-	-		Markedsbaserte finansielle instrumenter	
			826 020 810	870 798 530
			<i>Sum investeringer</i>	
9 411 435	4 807 854	4	48 072 169	53 391 063
			Bankinnskudd, kontanter og lignende	
17 664 563	8 905 019		884 390 251	938 809 461
			<i>Sum omløpsmidler</i>	
655 484 300	647 982 768		889 839 252	943 011 762
			<i>SUM EIENDELER</i>	



## EGENKAPITAL OG GJELD 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2018	2017	Note	2018	2017
<b>EGENKAPITAL</b>				
<b>Innskutt egenkapital</b>				
14 765 950	14 765 950		14 765 950	14 765 950
612 455 586	612 455 586		612 455 586	612 455 586
<b>627 221 536</b>	<b>627 221 536</b>		<b>627 221 536</b>	<b>627 221 536</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>				
27 899 871	20 431 181		101 450 345	114 159 394
-	-		2 580 356	2 195 962
<b>27 899 871</b>	<b>20 431 181</b>		<b>104 030 701</b>	<b>116 355 356</b>
<b>655 121 407</b>	<b>647 652 717</b>		<b>731 252 237</b>	<b>743 576 892</b>
<b>GJELD</b>				
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
284 860			138 625 499	165 012 805
41 854	37 080		513 287	213 655
36 179	292 972		3 368 553	2 483 747
362 893	330 052		924 914	688 400
362 893	330 052		5 846 872	2 402 835
			9 307 890	28 633 429
			<b>158 587 015</b>	<b>199 434 871</b>
			<b>158 587 015</b>	<b>199 434 871</b>
<b>655 484 300</b>	<b>647 982 768</b>		<b>889 839 252</b>	<b>943 011 762</b>

Bergen 4. mars 2019

Morten Ulstein  
Styrets leder

Trond Mohn  
Styremedlem

Fritz Rieber  
Styremedlem

Trond Valvik  
Daglig leder



## Borea Holding AS Noter til regnskapet 2018

### 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 regnskapsskikk. 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 2018

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 nyttegjort.

### 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. Betingelser at tap som er sannsynlig og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.



## Noter Borea Holding AS 2018

### Note 1 Investeringsportefølje

<u>Investeringer i datterselskap (mor)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Borea AS	100 %	622 422 979	622 422 979
Borea Asset Management AS	59 %	15 396 759	15 396 759
<b>Sum</b>		<b>637 819 738</b>	<b>637 819 738</b>

Morselskap og datterselskap har kontoradresse Kalfarveien 76.

<u>Investering anleggsaksjer / andeler (konsern)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Spesialfondet Borea Global Equities	0,3 %	365 524	365 524
Spesialfondet Borea European Credit	0,2 %	3 824 334	3 824 334
Borea Kreditt B-aksjer	0,4 %	5 500 000	1 125 000
<b>Sum</b>		<b>9 689 858</b>	<b>5 314 858</b>

<u>Markedsbaserte investeringer inkl. obligasjoner</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Markedsverdi</u>
Sum markedsbaserte investeringer	826 723 851	826 020 810

Resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer 2018

Sum årets resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer -45 970 543

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

Morselskapet har 2 ansatte som totalt arbeider 0,14 årsverk. Konsernet har 7 ansatte ved utgangen av 2018.

Borea AS har outsourcet forvaltningen til Borea Asset Management AS.

<u>Lønnskostnad mor</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Lønn	296 840	262 972
Arbeidsgiveravgift	41 854	37 079

Sum 338 695 300 051

Gjennomsnittlig antall årsverk 0,14 0,14

<u>Ytelser til ledende personer, mor daglig leder</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Lønn	0	0
Annen godtgjørelse		

Sum 0 0

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller lønn til daglig leder i 2018. Det er ikke bonusordninger eller særskilte oppsigelsesavtaler for daglig leder eller styremedlemmer. Styremedlemmer er indirekte aksjeeiere i selskapet.



## Noter Borea Holding AS 2018

<b>Lønnskostnad konsern</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Lønn	12 093 330	12 491 840
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	2 527 428	2 778 322
Andre ytelser	1 407 268	1 115 902
<b>Sum</b>	<b>16 028 027</b>	<b>16 386 065</b>

Gjennomsnittlig antall årsverk 7 7

Det er avsatt 75 000 i styrehonorar for 2018.

Konsernet 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 31.12.18 var det 7 medlemmer i ordningen.

<b>Ytelser til ledende personer, konsern</b>	<b>Sum daglige ledere</b>	
	<b>datterselskaper</b>	<b>Styrehonorar</b>
Lønn inkl pensjon	2 172 699	75 000
Annen godtgjørelse	22 676	0
<b>Sum</b>	<b>2 195 375</b>	<b>75 000</b>

<b>Selskapet</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Revisjonshonorar inkl. mva	50 000	48 750
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år		
Andre tjenester inkl. mva	4 188	
<b>Sum</b>	<b>54 188</b>	<b>48 750</b>

<b>Konsern</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Revisjonshonorar inkl. mva	289 375	271 250
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år	0	0
Andre tjenester inkl. mva	73 063	31 250
<b>Sum</b>	<b>362 438</b>	<b>302 500</b>

Revisjonshonoraret er inkludert revisjon av Spesialfondene Borea Global Equities og Borea Høyrente og UCITS-fondet Borea Rente.

### Note 3 Varige driftsmidler

<b>Konsern</b>	<b>Inventar</b>	<b>Driftsmidl.</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost 01.01.18	247 433	416 014	663 447
Tilgang		15 196	15 196
Avgang til anskaffelseskost		0	0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12.18</b>	<b>247 433</b>	<b>431 210</b>	<b>678 644</b>
Akk. avskrivninger pr 31.12.18	174 841	418 549	593 390
<b>Bokført verdi pr 31.12.18</b>	<b>72 592</b>	<b>12 661</b>	<b>85 254</b>
Årets avskrivninger	28 306	9 041	37 347
Økonomisk levetid	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	



## Noter Borea Holding AS 2018

### Note 4 Bankinnskudd

Morselskapet har ingen bundne skattetrekksmidler.

Konsern	2018	2017
Bundne skattetrekksmidler	369 985	319 384

### Note 5 Konserninterne transaksjoner

Det er ingen fordringer eller gjeld mellom morselskap og datterselskaper pr 31.12.18.  
Borea Asset Management AS har netto fordring på Borea AS.

### Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (mor)

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.18 består av følgende:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	14 765 950	1	14 765 950

#### Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet var pr. 31.12.18:

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

AS Kalfaret er eid av Fritz Rieber, Meteva AS er eid av Trond Mohn, Borgstein Verdi AS og 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. 01.01.18	14 765 950	612 455 586	20 431 181	647 652 717
Resultat 2018			7 468 691	7 468 691
Avsatt til utbytte			0	0
<b>EK pr 31.12.18</b>	<b>14 765 950</b>	<b>612 455 586</b>	<b>27 899 871</b>	<b>655 121 407</b>



## Noter Borea Holding AS 2018

Konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Minoritet	Sum
EK pr. 01.01.18	14 765 950	612 455 586	114 159 394	2 195 962	743 576 892
Økning av minoritet			-167 441	167 441	0
Nedsalg konsern			1 258 010		1 258 010
Foresiått/utbetalt utbytte				-5 846 872	-5 846 872
Årets resultat			-13 799 617	6 063 824	-7 735 793
EK pr 31.12.18	14 765 950	612 455 586	101 450 345	2 580 356	731 252 237

### Note 8 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik: (mor)	2018	2017
Betalbar skatt		
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	0	0

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2018	2017
Driftsmidler		
Påløpne kostnader	-30 000	-30 000
Utbytte fra datterselskap	247 594	122 915
Fremførbart underskudd	-5 823 508	-5 369 424
Sum	-5 605 914	-5 276 509

Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	22 % (23% i 2017)	-1 233 301	-1 213 597
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt		1 233 301	1 213 597
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel		-	-

Årets skattekostnad fremkommer slik: (konsern)	2018	2017
Betalbar skatt	3 368 553	2 483 747
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	-6 203	-3 014
For lite avsatt skatt tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	3 362 350	2 480 733

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2018	2017	
Driftsmidler	-54 932	-61 997	
Verdipapirer og finansielle instrumenter	-1 705 899	41 933 854	
Påløpne kostnader	-195 625	-163 750	
Utbytte fra datterselskap	247 594	122 915	
Fremførbart underskudd	-133 733 089	-167 648 544	
Sum	-135 441 951	-125 817 522	
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel*	22 % (23% i 2017)	-29 790 613	-28 941 445
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt		29 741 724	28 898 758
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel		-48 889	-42 687



## Kontantstrøm Borea Holding AS 2018

### Kontantstrømoppstilling

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern	
2018	2017	Beløp i NOK 1000	2018	2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
7 469	5 532	Resultat før skatt	-4 373	87 840
		Betalbar skatt	-2 484	-664
		Ordinære avskrivninger	37	41
1 258	2 810	Endring i investeringer *	44 778	-45 443
		Endring andre langsiktige fordringer		
-4 123	-3 739	Endring i fordringer og kortsiktig gjeld *	-40 858	-3 957
4 604	4 603	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>	-2 900	37 817
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
		Investeringer i varige driftsmidler	-15	
		Salg av varige driftsmidler		
		Endring i andre finansielle anleggsinvesteringer		1 260
0	0	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>	-15	1 260
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
		Egne aksjer		1 012
		Utbetalt utbytte	-2 403	
		Kapitalforhøyelse *		
0	0	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	-2 403	1 012
4 604	4 603	Netto endring i likvider i året	-5 318	40 088
4 808	204	Kontanter og bankinnskudd pr 01.01	53 391	13 304
9 411	4 808	<i>Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.</i>	48 072	53 391



# 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 7.468.691 og et underskudd i konsernregnskapet på kr 13.799.617. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger, 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 2018 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 2018 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.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NWE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

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

© Deloitte AS



**Deloitte**

side 2  
Uavhengig revisors beretning –  
Borea Holding AS

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 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 regnskapsestimaterne 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 modifiserer 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.



**Deloitte**

side 3  
Uavhengig revisors beretning –  
Borea Holding AS

- 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.

#### **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 bokføringskikk i Norge.

Bergen, 4. mars 2019  
Deloitte AS

**Helge-Roald Johnsen**  
statsautorisert revisor