



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 970 071  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: MONTANUS AS  
Forretningsadresse: Lars Hilles gate 19  
5008 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: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Elisabeth Tveranger  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.03.2019

### 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, 03.05.2021



## Resultatregnskap

| Beløp i: NOK   | Note  | 2018              | 2017              |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>  |       |                   |                   |
| <b>Kostnader</b>   |       |                   |                   |
| Lønnskostnad   | 11    | 171 000           | 314 000           |
| Annen driftskostnad  | 12,13 | 90 000            | 77 000            |
| <b>Sum kostnader</b>   |       | <b>261 000</b>    | <b>391 000</b>    |
| <b>Driftsresultat</b>  |       | <b>-261 000</b>   | <b>-391 000</b>   |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                                |       |                   |                   |
| Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap             | 16    | 25 012 000        | 34 884 000        |
| Annen finansinntekt  | 16    | 225 000           | 546 000           |
| Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi    | 5,16  | -670 000          | 1 442 000         |
| <b>Sum finansinntekter</b>   |       | <b>24 567 000</b> | <b>36 872 000</b> |
| Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 5,16  | 0                 | 0                 |
| Annen finanskostnad  | 16    | 0                 |                   |
| <b>Sum finanskostnader</b>   |       | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Netto finans</b>  |       | <b>24 567 000</b> | <b>36 872 000</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                               |       | <b>24 306 000</b> | <b>36 481 000</b> |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                       | 14    | 41 000            | -55 000           |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                             |       | <b>24 265 000</b> | <b>36 536 000</b> |
| <b>Årsresultat</b>   |       | <b>24 265 000</b> | <b>36 536 000</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>                                     |       |                   |                   |
| Utbytte  |       | 24 117 000        | 36 481 000        |
| Overføringer til/fra annen egenkapital                                   |       | 149 000           | 55 000            |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>                                 |       | <b>24 266 000</b> | <b>36 536 000</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                    | 3    | 20 001 000        | 20 001 000        |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           |      | <b>20 001 000</b> | <b>20 001 000</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                       |      | <b>20 001 000</b> | <b>20 001 000</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |      |                   |                   |
| <b>Varer</b>                                   |      |                   |                   |
| <b>Fordringer</b>                              |      |                   |                   |
| Konsernfordringer                              | 18   | 23 031 000        | 32 944 000        |
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>23 031 000</b> | <b>32 944 000</b> |
| <b>Investeringer</b>                           |      |                   |                   |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter  | 5    | 14 667 000        | 17 901 000        |
| <b>Sum investeringer</b>                       |      | <b>14 667 000</b> | <b>17 901 000</b> |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                   |                   |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende            | 6    | 193 000           | 1 158 000         |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>193 000</b>    | <b>1 158 000</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>37 891 000</b> | <b>52 003 000</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>57 892 000</b> | <b>72 004 000</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b>                             |      |                   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                    |      |                   |                   |
| Selskapskapital                                | 7    | 1 926 000         | 1 920 000         |
| Overkurs                                       | 8    | 31 637 000        | 32 909 000        |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>             | <b>Note</b> | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |             | <b>33 563 000</b> | <b>34 829 000</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>     |             |                   |                   |
| Annen egenkapital               | 8           | 0                 | 55 000            |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b> |             | <b>0</b>          | <b>55 000</b>     |
| <b>Sum egenkapital</b>          |             | <b>33 563 000</b> | <b>34 884 000</b> |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>     |             | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |             |                   |                   |
| Leverandørgjeld                 |             | 0                 | 65 000            |
| Betalbar skatt                  | 14          | 40 000            | 0                 |
| Utbytte                         |             | 24 117 000        | 36 481 000        |
| Annen kortsiktig gjeld          | 19          | 172 000           | 573 000           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |             | <b>24 329 000</b> | <b>37 119 000</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                |             | <b>24 329 000</b> | <b>37 119 000</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |             | <b>57 892 000</b> | <b>72 003 000</b> |



### Konsernets resultatregnskap

| Beløp i: NOK  | Note         | 2018               | 2017               |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>   |              |                    |                    |
| <b>Inntekter</b>  |              |                    |                    |
| Salgsinntekt  | 10           | 168 578 000        | 183 108 000        |
| <b>Sum inntekter</b>  |              | <b>168 578 000</b> | <b>183 108 000</b> |
| <b>Kostnader</b>  |              |                    |                    |
| Lønnskostnad  | 11           | 49 809 000         | 58 290 000         |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler          | 2            | 799 000            | 1 256 000          |
| Annen driftskostnad   | 12,13,<br>17 | 85 849 000         | 77 942 000         |
| <b>Sum kostnader</b>  |              | <b>136 457 000</b> | <b>137 488 000</b> |
| <b>Driftsresultat</b>   |              | <b>32 121 000</b>  | <b>45 620 000</b>  |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                             |              |                    |                    |
| Annen finansinntekt   | 16           | 798 000            | 1 156 000          |
| Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 5,16         | -670 000           | 1 373 000          |
| <b>Sum finansinntekter</b>  |              | <b>128 000</b>     | <b>2 529 000</b>   |
| Annen finanskostnad   | 16           | 18 000             | 35 000             |
| <b>Sum finanskostnader</b>  |              | <b>18 000</b>      | <b>35 000</b>      |
| <b>Netto finans</b>   |              | <b>110 000</b>     | <b>2 494 000</b>   |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                            |              | <b>32 231 000</b>  | <b>48 114 000</b>  |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                    | 14           | 7 967 000          | 11 578 000         |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                          |              | <b>24 264 000</b>  | <b>36 536 000</b>  |
| <b>Årsresultat</b>  |              | <b>24 264 000</b>  | <b>36 536 000</b>  |



## Konsernets balanse

| Beløp i: NOK  | Note | 2018               | 2017               |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                                  |      |                    |                    |
| <b>Anleggsmidler</b>  |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                               |      |                    |                    |
| Utsatt skattefordel   | 14   | 74 000             | 112 000            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                           |      | <b>74 000</b>      | <b>112 000</b>     |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                  |      |                    |                    |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende | 2    | 2 563 000          | 2 613 000          |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              |      | <b>2 563 000</b>   | <b>2 613 000</b>   |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                            |      |                    |                    |
| Investering i datterselskap                                 |      | 0                  | 0                  |
| Investeringer i aksjer og andeler                           | 4    | 1 363 000          | 1 119 000          |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |      | <b>1 363 000</b>   | <b>1 119 000</b>   |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |      | <b>4 000 000</b>   | <b>3 844 000</b>   |
| <b>Omløpsmidler</b>   |      |                    |                    |
| <b>Varer</b>  |      |                    |                    |
| <b>Fordringer</b>   |      |                    |                    |
| Andre fordringer  | 18   | 14 997 000         | 49 350 000         |
| <b>Sum fordringer</b>                                       |      | <b>14 997 000</b>  | <b>49 350 000</b>  |
| <b>Investeringer</b>  |      |                    |                    |
| Andre markedsbaserte finansielle instrumenter               | 5    | 68 695 000         | 64 001 000         |
| <b>Sum investeringer</b>                                    |      | <b>68 695 000</b>  | <b>64 001 000</b>  |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>                  |      |                    |                    |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende                         | 6    | 16 153 000         | 15 443 000         |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>              |      | <b>16 153 000</b>  | <b>15 443 000</b>  |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                     |      | <b>99 845 000</b>  | <b>128 794 000</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>  |      | <b>103 845 000</b> | <b>132 638 000</b> |



## Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                             | Note | 2018               | 2017               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>    |      |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>                       |      |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>              |      |                    |                    |
| Selskapskapital                          | 7    | 1 926 000          | 1 920 000          |
| Overkurs                                 | 8    | 31 637 000         | 32 909 000         |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>          |      | <b>33 563 000</b>  | <b>34 829 000</b>  |
| <b>Opptjent egenkapital</b>              |      |                    |                    |
| Annen egenkapital                        | 8    | 0                  | 55 000             |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>          |      | <b>0</b>           | <b>55 000</b>      |
| <b>Sum egenkapital</b>                   |      | <b>33 563 000</b>  | <b>34 884 000</b>  |
| <b>Gjeld</b>                             |      |                    |                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                  |      |                    |                    |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> |      | <b>0</b>           |                    |
| <b>Annen langsiktig gjeld</b>            |      |                    |                    |
| Øvrig langsiktig gjeld                   | 20   | 6 063 000          | 1 119 000          |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>        |      | <b>6 063 000</b>   | <b>1 119 000</b>   |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>              |      | <b>6 063 000</b>   | <b>1 119 000</b>   |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                  |      |                    |                    |
| Leverandørgjeld                          |      | 14 523 000         | 18 784 000         |
| Betalbar skatt                           | 14   | 7 764 000          | 10 728 000         |
| Skyldige offentlige avgifter             |      | 3 385 000          | 3 803 000          |
| Utbytte                                  |      | 24 117 000         | 36 481 000         |
| Annen kortsiktig gjeld                   | 19   | 14 429 000         | 26 840 000         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>              |      | <b>64 218 000</b>  | <b>96 636 000</b>  |
| <b>Sum gjeld</b>                         |      | <b>70 281 000</b>  | <b>97 755 000</b>  |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>          |      | <b>103 844 000</b> | <b>132 639 000</b> |



# ÅRSRAPPORT 2017

## HOLBERG FORVALTNING

HolbergFondene



## HolbergForvaltning

### Styrets beretning for Holberg Forvaltning AS 2017

#### Selskapets virksomhet

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

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

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

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

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

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

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

#### Selskapets risiko og kapitalbase

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





## HolbergForvaltning

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

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

### Konsernets kontantstrøm

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

### Konsernets utvikling og resultater

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

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

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

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

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

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

### Fortsatt drift

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



## HolbergForvaltning

### Likestilling og arbeidsmiljø


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

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

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

Konsernets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

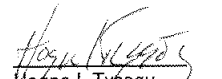
Bergen, 16. februar 2018  
Styret i Holberg Forvaltning AS




Per Magne Bårdsgjerde  
Styreleder



Jens Petter Teigland  
Styremedlem




Hagne I. Tyssøy  
Styremedlem



Gunnar J. Torgersen  
Styremedlem



Henrik Lie-Nielsen  
Styremedlem



Inga Lise L. Moldestad  
Styremedlem  
Konstituert administrerende direktør



## Resultatregnskap 2017

(tall i hele 1000 kr)

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

## Balanse 31.12.2017

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





## Balanse 31.12.2017

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

Balansert 16. februar 2018

*Per Magne Hoffsjørde*  
Per Magne Hoffsjørde  
Styremedlem  
*Hanne Inge Tyssøy*  
Hanne Inge Tyssøy  
Styremedlem

*Jens Petter Teigland*  
Jens Petter Teigland  
Styremedlem  
*Hanne Inge Tyssøy*  
Hanne Inge Tyssøy  
Styremedlem

*Osman Jehan Torgensen*  
Osman Jehan Torgensen  
Styremedlem  
*Inga Lise Mordstao*  
Inga Lise Mordstao  
Styremedlem og  
korstilt administrerende  
direktør



## Kontantstrøm 2017

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



## Note 1 Regnskapsprinsipper

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

### **Konsolidering**

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

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

### **Valuta**

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

### **Prinsipper for inntektsføring**

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

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

### **Skatt**

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

### **Klassifisering og vurdering av balanseposter**

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

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

### **Markedsbaserte finansielle omløpsmidler**

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

### **Pensjoner**

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning.

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

### **Kontantstrøm**

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Betingede eiendeler**

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

### **Segmenter**

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





## Note 2 Varige driftsmidler

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

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

## Note 3 Investering i datterselskap

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

## Note 4 Finansielle anleggsmidler (mor/konsern)

Beholdning av fondsandeler knyttet til datterselskapets godtgjørelsesordning.

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

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

## Note 5 Finansielle omløpsmidler (mor/konsern)

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

### Holberg Forvaltning AS

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

### Holberg Fondsförvaltning AS

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

Beholdning av fondsandeler knyttet til Holberg Fondsförvaltning sin godtgjørelsesordning:

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



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

## Note 6 Bundne midler

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

## Note 7 Antall aksjer, aksjeeiere (mor)

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

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

Alle aksjer har lik stemmerett.

## Note 8 Egenkapital

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

## Note 9 Finansiell markedsrisiko

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





## Note 10 Driftsinntekter

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

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

## Note 11 Lønn m.v. (Konsern)

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

### Holberg Forvaltning AS

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til administrerende direktør.

Det er kostnadsført kr 289 683 i styrehonorarer i 2017.

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

Morselskapet har ved årets utgang ingen ansatte.

### Konsern:

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

## Note 12 Annen driftskostnad

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

## Note 13 Godtgjørelse til revisor

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

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.



## Note 14 Betalbar og utsatt skatt

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

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

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

## Note 15 Obligatorisk tjenestepensjon

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

## Note 16 Finansposter

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



## Note 17 Leieavtaler

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler i datterselskapet:

|                           | 2017      | 2018      |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Operasjonelle leieavtaler | 2 612 375 | 2 398 665 |

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

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

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

| Note 19 Annen kortsiktig gjeld    | Holberg Forvaltning AS |                | Holberg Forvaltning Konsern |                   |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------|
|                                   | 2017                   | 2016           | 2017                        | 2016              |
| Avsatt bonus                      | 0                      | 0              | 20 443 688                  | 6 707 000         |
| Avsatt styrehonorar               | 313 780                | 199 675        | 947 035                     | 832 930           |
| Skyldige terepenger               | 0                      | 0              | 2 735 314                   | 2 532 917         |
| Gjeld til selskap i samme konsern | 259 688                | 0              | 0                           | 0                 |
| Annen kortsiktig gjeld            | 0                      | 0              | 2 714 435                   | 2 478 056         |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b> | <b>573 468</b>         | <b>199 675</b> | <b>26 840 372</b>           | <b>12 660 903</b> |

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

## Note 21 Garantistillelse likviditetsreserve Holberg Fondsforvaltning AS

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

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

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

## Note 22 Endring av regnskapsprinsipp

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

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

Dette medfører følgende endringer i sammenligningstallene for 2016:

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

## Note 23 Betingede eiendeler

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

## Note 24 Nøkkeltall

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



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

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

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Holberg Forvaltning AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

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

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

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



Building a better  
working world

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

Uavhengig revisors beretning - Holberg Forvaltning AS

Årsregnskap 2018 for 981970071



#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

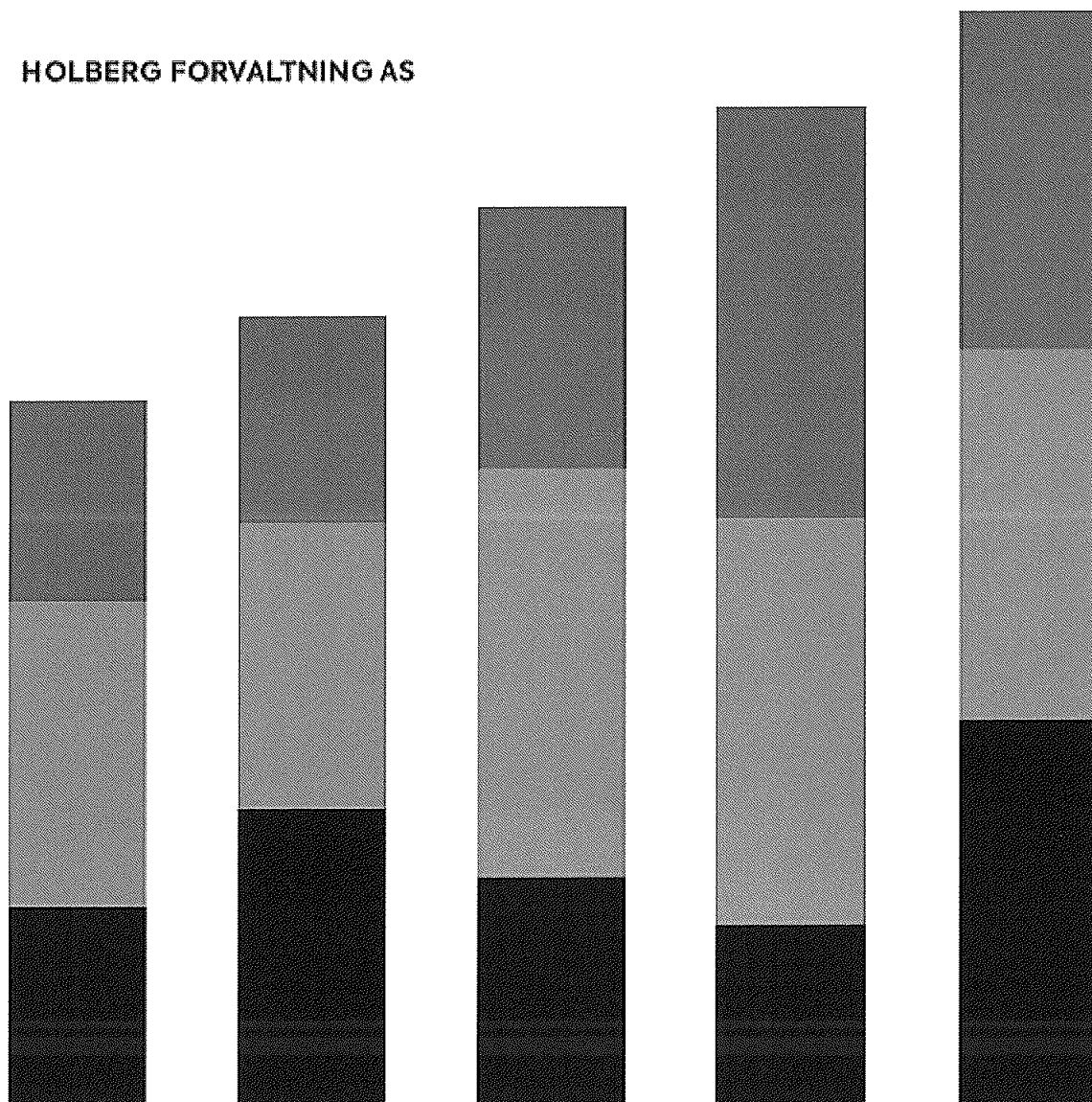
Bergen, 21. februar 2018  
ERNST & YOUNG AS

Karl Erik Svanevik  
statsautorisert revisor



# Årsrapport 2018

HOLBERG FORVALTNING AS





## Styrets beretning for Holberg Forvaltning AS 2018

### Selskapets virksomhet

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

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

Holberg Fondsforvaltning AS er forretningsfører for verdipapirfondene Holberg Norge, Holberg Norden, Holberg Rurik, Holberg Global, Holberg Triton, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, Holberg OMF, Holberg Kreditt, Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050. Fondene er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

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

Holberg Fondsforvaltning fikk 11. januar 2018 tillatelse til å drive aktiv forvaltning jfr verdipapirhandelloven §2-1 første ledd nr. 4 samt tilleggstjenesten oppbevaring og forvaltning av fondsandeler. Holberg Fondsforvaltning fikk på samme tidspunkt tillatelse til å opptre som forvalter i andelseierregistre for verdipapirfond jfr registerloven og verdipapirfondloven. Tillatelsen benyttes i forbindelse med oppbevaring av kunders midler på hhv klientkonto og nomineekonto i forbindelse med Holbergs tjeneste knyttet til aksjesparkonto (ASK).

Holberg er en aktiv forvalter med klar visjon og målsetning om at vi over tid skal gi våre andelseiere meravkastning. En velutviklet forvaltningsfilosofi og -metodikk er et av våre viktigste verktøy for å søke å nå vår visjon. Med utgangspunkt selskapsanalyser og bevisst risikostyring settes det enkelt fond sammen av enkeltposter i henholdsvis aksjer og obligasjoner. Holberg har en langsiktig investeringshorisont og har tett og fortløpende oppfølging av det enkelte verdipapirfonds porteføljeselskap. Oppbygging av enkeltposter og balansering av risiko mellom ulike land, valutaer, sektorer og enkeltelskaper danner til sammen det enkelte fonds investeringsportefølje og risikoprofil.

### Selskapets risiko og kapitalbase

Holberg Forvaltning Konsern hadde en egenkapital på kr 33,6 millioner pr. 31.12.2018. Konsernets balanse består av kr 2,3 millioner i investerte driftsmidler, kr 7,4 millioner i aksjefond forvaltet av Holberg Fondsforvaltning og resterende er plassert i rentefond/bank og arbeidskapital. Konsernet har ingen rentebærende gjeld. Holberg Forvaltning Konsern sine inntekter, og dermed fordringer, er knyttet til forvaltningshonorar i de verdipapirfond som Holberg Fondsforvaltning AS er forretningsfører for. I tillegg kommer finansinntekter/kostnader knyttet til beholdning av aksje- og rentefond og bankinnskudd. Konsernets balansmessige risikoeksponering anses som lav til middels. Løpende driftsinntekter vil påvirkes av aksje- og rentemarkedets utvikling samt kundetilgang og avgang i verdipapirfondene.

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



Konsernet tilfredsstillere alle lovmessig egenkapitalkrav og konsernet anses tilfredsstillende kapitalisert i forhold til dets virksomhet og risiko. Konsernets datterselskap har ved inngangen av 2018 en positiv løpende kontantstrøm fra sin virksomhet.

## Konsernets kontantstrøm

Holberg Forvaltning Konsern hadde kontantstrøm fra operasjonell drift på kr 42,3 millioner i 2018. Kontantstrøm til investeringsaktiviteter var kr 5,7 millioner, inkludert netto tegning i Holberg Fondene på kr 4,9 millioner. Konsernets bankinnskudd pr. 31.12.2018 var kr 16,2 millioner mot 15,4 millioner ved utgangen av 2017.

## Konsernets utvikling og resultater

Datterselskapet Holberg Fondsforvaltning AS har, i de 19 år som har gått siden oppstart, etablert seg som en mellomstor aktør i det norske fondsmarkedet. Ved utgangen av regnskapsåret hadde konsernet 24 ansatte. Det er ingen ansatte i Holberg Forvaltning AS.

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

Holberg Forvaltning Konsern fikk i 2018 et årsoverskudd på kr 24,3 millioner mot kr 36,5 millioner i 2017. Driftsinntektene var på kr 168,6 millioner i 2018, mot kr 183,1 millioner i 2017. Resultatavhengig forvaltningshonorar var kr 0 i 2018 mot kr 30,8 millioner i 2017. Selskapets faste forvaltningshonorar var kr 168,6 millioner i 2018 mot kr 152,2 millioner i 2017. Økning knytter seg i hovedsak til endring av forvaltningshonorarstruktur for hhv Holberg Rurik og Holberg Global. Fondenes forvaltningshonorar ble endret fra en modell med et resultatavhengig element til et noe høyere fast element.

Driftskostnader inklusiv godtgjørelse til distributører og bonusavsetninger var kr 136,5 millioner i 2018 mot kr 137,7 millioner i 2017. Eventuelle svake aksje- og rentemarkeder vil kunne redusere selskapets fremtidige inntekter. Tilsvarende vil et godt marked kunne øke selskapets inntjeningsgrunnlag. Det vil alltid hefte usikkerhet rundt utviklingen i henholdsvis aksje- og rentemarkedet.

Av årsoverskuddet på kr 24,265 millioner er kr 0,149 millioner overført annen egenkapital og kr 24,116 millioner er avsatt til utbytte.

Total forvaltningskapital under forvaltning var ved utgangen av 2018 på kr 18,7 milliarder. Forvaltningskapitalen er lavere enn ved inngangen av året som følge av avvikling av samarbeid vedrørende fond-i-fond-løsning da det ble gjort en fusjon av aktuelle fond med irskregistrerte fond, med de irskregistrerte fondene som overtakende fond.

Styret forventer positiv utvikling i konsernets omsetning og resultat over tid. Til grunn ligger langsiktige forventninger om vekst i fondenes totale forvaltningsvolum.

## Fortsatt drift

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om selskapets drift og stilling pr. 31.12.2018. Selskapets og konsernets likviditetssituasjon er god og årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn ligger konsernets løpende forvaltningsvolum og fremtidsprognoser.

## Likestilling og arbeidsmiljø

Holberg Forvaltning AS har et bevisst forhold til likestilling. Konsernet har i dag 9 kvinnelige medarbeidere, inkludert selskapets administrerende direktør og visadministrerende direktør. Holberg Forvaltning AS har ingen kvinnelige styremedlemmer.




Arbeidsmiljøet i konsernet er godt. Det totale sykefraværet var på 3,4 % i 2018. Det har ikke forekommet arbeidsulykker i 2018. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak som har betydning for arbeidsmiljøet i konsernet.

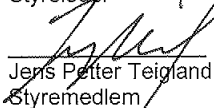
Selskapet har ikke forsknings- og utviklingsaktiviteter. Konsernet har et prosjekt knyttet til en større systemutvikling som kvalifiserte for Skattefunn i 2017 og 2018. Prosjektet er videreført og godkjent for Skattefunn også for 2019.

Konsernets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

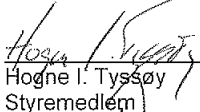
Bergen, 20. februar 2019  
Styret i Holberg Forvaltning AS



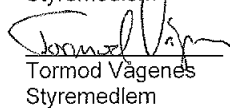
Per Magne Bårdsgjerde  
Styreleder



Jens Petter Teigland  
Styremedlem



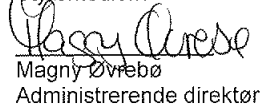
Hogné I. Tyssøy  
Styremedlem



Tormod Vågenes  
Styremedlem



Henrik Lie-Nielsen  
Styremedlem



Magny Øvrø  
Administrerende direktør



## Resultatregnskap 2018

(tall i hele 1000 kr)

| Note   | Mor           |               |  | Konsern        |                |
|--------|---------------|---------------|--|----------------|----------------|
|        | 2018          | 2017          |  | 2018           | 2017           |
|        | -             | -             | Driftsinntekter                        | 168 578        | 183 108        |
|        | -             | -             | <b>Sum driftsinntekter</b>             | <b>168 578</b> | <b>183 108</b> |
| 11     | 171           | 314           | Lønnskostnader mv.                     | 49 809         | 58 290         |
|        | -             | -             | Avskrivning på varige driftsmidler     | 799            | 1 256          |
| 12, 13 | 90            | 77            | Annen driftskostnad                    | 85 849         | 77 942         |
|        | 261           | 391           | <b>Sum driftskostnader</b>             | <b>136 457</b> | <b>137 487</b> |
|        | <b>-261</b>   | <b>-391</b>   | <b>Driftsresultat</b>                  | <b>32 121</b>  | <b>45 621</b>  |
| 16     | 25 012        | 34 884        | Inntekt av investering i datterselskap | -              | -              |
| 16     | 225           | 546           | Finansinntekter                        | 798            | 1 156          |
| 5, 16  | -670          | 1 442         | Ureal. gev./tap fin. omv. midler       | -670           | 1 373          |
| 16     | -             | -             | Finanskostnader                        | -18            | -85            |
|        | 24 567        | 36 872        | <b>Sum finansposter</b>                | <b>111</b>     | <b>2 493</b>   |
|        | <b>24 306</b> | <b>36 481</b> | <b>Resultat før skattekostnad</b>      | <b>32 232</b>  | <b>48 114</b>  |
| 17     | 41            | -55           | Skattekostnad                          | 7 967          | 11 578         |
|        | <b>24 265</b> | <b>36 536</b> | <b>Årsresultat</b>                     | <b>24 265</b>  | <b>36 536</b>  |
|        | 24 117        | 36 481        | Disponering av årsresultat             |                |                |
|        | 149           | 55            | Utdeling til ulbytte                   |                |                |
|        | <b>24 265</b> | <b>36 536</b> | Overføring til/ fra egenkapital        |                |                |
|        |               |               | <b>Sum disponering årsregnskap</b>     |                |                |

## Balanse 31.12.2018

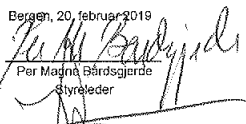
| Note | Mor           |               |  | Konsern        |                |
|------|---------------|---------------|--|----------------|----------------|
|      | 2018          | 2017          |  | 2018           | 2017           |
|      |               |               | <b>EIENDELER</b>                               |                |                |
|      |               |               | <i>Anleggsmidler</i>                           |                |                |
|      |               |               | Nettside                                       | 331            | 0              |
| 14   | -             | -             | Utsatt skattefordel                            | 74             | 112            |
|      | -             | -             | <b>Sum immaterielle eiendeler</b>              | <b>405</b>     | <b>112</b>     |
|      | -             | -             | Driftslesøre, inventar etc.                    | 2 232          | 2 613          |
|      | -             | -             | <b>Sum varige driftmidler</b>                  | <b>2 232</b>   | <b>2 613</b>   |
| 3    | 20 001        | 20 001        | Investeringer i datterselskap                  | 0              | -              |
|      | -             | -             | Investering i finansielle instrumenter         | 1 363          | 1 119          |
|      | 20 001        | 20 001        | <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>           | <b>1 363</b>   | <b>1 119</b>   |
|      | <b>20 001</b> | <b>20 001</b> | <b>Sum anleggsmidler</b>                       | <b>4 000</b>   | <b>3 845</b>   |
|      |               |               | <i>Omløpsmidler</i>                            |                |                |
| 18   | 23 031        | 32 944        | Andre kortsiktige fordringer                   | 14 997         | 49 350         |
|      | 23 031        | 32 944        | <b>Sum fordringer</b>                          | <b>14 997</b>  | <b>49 350</b>  |
| 5    | 14 667        | 17 901        | Markedsbaserte finansielle instrumenter        | 68 695         | 64 001         |
|      | 14 667        | 17 901        | <b>Sum investeringer</b>                       | <b>68 695</b>  | <b>64 001</b>  |
| 6    | 193           | 1 158         | Bankinnskudd                                   | 16 153         | 15 443         |
|      | 193           | 1 158         | <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> | <b>16 153</b>  | <b>15 443</b>  |
|      | <b>37 891</b> | <b>52 002</b> | <b>Sum omløpsmidler</b>                        | <b>99 845</b>  | <b>128 794</b> |
|      | <b>57 892</b> | <b>72 003</b> | <b>Sum eiendeler</b>                           | <b>103 845</b> | <b>132 638</b> |

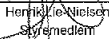



## Balanse 31.12.2018

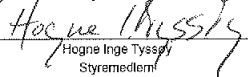
| Note | Mor<br>2018   | 2017          |                              | Note   | Konsern<br>2018 | 2017           |
|------|---------------|---------------|------------------------------|--------|-----------------|----------------|
|      |               |               | <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>  |        |                 |                |
|      |               |               | <i>Egenkapital</i>           |        |                 |                |
| 7, 8 | 1 926         | 1 920         | Aksjekapital                 | 7, 8   | 1 926           | 1 920          |
| 8    | 31 637        | 32 909        | Overkurs                     | 8      | 31 637          | 32 909         |
|      | <u>33 563</u> | <u>34 829</u> | Sum innskutt egenkapital     |        | <u>33 563</u>   | <u>34 829</u>  |
| 8    | -             | 55            | Annen egenkapital            | 8      | -               | 55             |
|      | <u>-</u>      | <u>55</u>     | Sum opplyent egenkapital     |        | <u>-</u>        | <u>55</u>      |
|      | <u>33 563</u> | <u>34 884</u> | Sum egenkapital              |        | <u>33 563</u>   | <u>34 884</u>  |
|      |               |               | <i>Gjeld</i>                 |        |                 |                |
|      |               |               | <i>Langsiktig gjeld</i>      |        |                 |                |
|      | -             | -             | Annen langsiktig gjeld       | 20     | 6 063           | 1 119          |
|      | <u>-</u>      | <u>-</u>      | Sum langsiktig gjeld         |        | <u>6 063</u>    | <u>1 119</u>   |
|      |               |               | <i>Kortsiktig gjeld</i>      |        |                 |                |
|      | -             | 65            | Leverandørgjeld              |        | 14 522          | 18 784         |
|      | -             | -             | Skyldig offentlige avgifter  |        | 3 385           | 3 803          |
| 14   | 40            | -             | Betalbar skatt               | 14, 23 | 7 765           | 10 728         |
|      | 24 117        | 36 481        | Avsatt konsernbidrag/utbytte |        | 24 117          | 36 481         |
| 19   | 172           | 573           | Annen kortsiktig gjeld       | 19     | 14 429          | 26 840         |
|      | <u>24 329</u> | <u>37 118</u> | Sum kortsiktig gjeld         |        | <u>64 218</u>   | <u>96 636</u>  |
|      | <u>24 329</u> | <u>37 118</u> | Sum gjeld                    |        | <u>70 282</u>   | <u>97 755</u>  |
|      | <u>57 892</u> | <u>72 002</u> | Sum egenkapital og gjeld     |        | <u>103 845</u>  | <u>132 637</u> |


Bergen, 20. februar 2019

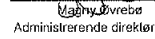
  
Per Magne Bårdsgjerde  
Styreleder

  
Henrikke Nielsch  
Styremedlem

  
Jens Petter Teitland  
Styremedlem

  
Hogné Inge Tyssøy  
Styremedlem

  
Tormod Vågenes  
Styremedlem

  
Magne Øvrebo  
Administrerende direktør



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01 - 31.12 Holberg Forvaltning AS

| Tall i hele 1000 kr                                     | 2018          | 2017         |
|---|---------------|--------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |               |              |
| Resultat før skatt                                      | 24 306        | 36 481       |
| Resultatandel i datterselskap                           | -25 012       | -34 884      |
| Betalt skatt i perioden                                 | -             | -            |
| Ordinære avskrivninger                                  | -             | -            |
| Reinvestert i Holberg Likviditet                        | 0             | 0            |
| Endring i kundefordringer og leverandørgjeld            | 65            | 65           |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                  | -231          | -1 863       |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>-872</b>   | <b>-201</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |               |              |
| Investeringer i varige driftsmidler                     | -             | -            |
| Innbetalinger ved salg av andre investeringer           | 5 700         | 800          |
| Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer            | -2 841        | -1 506       |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>2 859</b>  | <b>-706</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |               |              |
| Innbetaling av egenkapital                              | 549           | 31 719       |
| Utbetaling av konsernbidrag/utbytte                     | -36 465       | -42 017      |
| Innbetaling av konsernbidrag/ utbytte                   | 32 939        | 11 560       |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>-2 977</b> | <b>1 262</b> |
| Netto endring i likvider i året                         | -990          | 354          |
| Kontanter og bankinnskudd per 01.01                     | 1 183         | 829          |
| <b>Kontanter og bankinnskudd per 31.12</b>              | <b>193</b>    | <b>1 183</b> |



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01 - 31.12

Holberg Forvaltning Konsern

| Tall i hele 1000 kr                                     | 2018           | 2017           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |                |                |
| Resultat før skatt                                      | 32 232         | 48 114         |
| Resultatandel i datterselskap                           |                |                |
| Betalt skatt i perioden                                 | -10 728        | -4 085         |
| Ordinære avskrivninger                                  | 799            | 1 256          |
| Reinvestert i Holberg Likviditet                        | -460           | 0              |
| Endring i kundefordringer og leverandørgjeld            | -3 883         | -194           |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                  | 24 341         | -15 225        |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>42 302</b>  | <b>29 866</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |                |                |
| Investeringer i varige driftsmidler                     | -749           | -2 080         |
| Innbetalinger ved salg av andre investeringer           | 55 542         | 33 800         |
| Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer            | -60 469        | -43 506        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>-5 676</b>  | <b>-11 786</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |                |                |
| Innbetaling av egenkapital                              | 549            | 31 719         |
| Utbetaling av konsernbidrag/utbytte                     | -36 465        | -42 017        |
| Innbetaling av konsernbidrag/ utbytte                   |                |                |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>-35 916</b> | <b>-10 298</b> |
| Netto endring i likvider i året                         | 710            | 7 781          |
| Kontanter og bankinnskudd per 01.01                     | 15 443         | 7 663          |
| <b>Kontanter og bankinnskudd per 31.12</b>              | <b>16 153</b>  | <b>15 443</b>  |



## Note 1 Regnskapsprinsipper

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

### **Konsolidering**

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

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

### **Valuta**

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

### **Prinsipper for inntektsføring**

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

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

### **Skatt**

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

### **Klassifisering og vurdering av balanseposter**

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

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

### **Markedsbaserte finansielle omløpsmidler**

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

### **Pensjoner**

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning.

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

### **Kontantstrøm**

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Betingede eiendeler**

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

### **Segmenter**

Konsernet har forretningsområder som primært segment og geografisk inndeling som sekundært. Primærsegmentet sammenfaller med den måten ledelsen i konsernet får innrapportert tall fra virksomhetsområdene. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig.

### **Klientmidler**

Klientmidler og klientansvar /gjeld til kunder er presentert netto i regnskapet.



## Note 2 Varige driftsmidler

|   | Inventar  | IT hardware | IT software | Nettside | Sum       |
|---|-----------|-------------|-------------|----------|-----------|
| Anskaffelseskost 01.01.18                               | 3 378 843 | 868 507     | 2 972 412   | 0        | 7 209 762 |
| Tilgang 2018  | 0         | 85 433      | 332 501     | 330 876  | 748 810   |
| Ferdig avskrevet i 2018                                 | 2 967 493 | 380 551     | 0           |          | 3 348 044 |
| Anskaffelseskost 31.12.18                               | 411 350   | 583 389     | 3 304 913   | 330 876  | 4 610 527 |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01.18                      | 3 144 724 | 621 544     | 830 225     |          | 4 596 493 |
| Ordinære avskrivninger 2018                             | 113 188   | 154 304     | 531 561     |          | 799 123   |
| Tilbakeføring avskrivning ferdig avskrevde driftsmidler | 2 967 493 | 380 551     | 0           |          | 3 348 044 |
| Ltg. saldo  |           |             |             |          | 0         |
| Akkumulert avskrivning 31.12.18                         | 290 399   | 395 387     | 1 361 786   | 0        | 2 047 572 |
| UB Balansført verdi 31.12.18                            | 120 951   | 188 002     | 1 943 127   | 330 876  | 2 562 955 |

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

## Note 3 Investering i datterselskap

|                            | Forretnings-kontor | Eier/ stemme-andel | Kostpris   | Egenkapital 01.01.2018 | Resultat 2018 | Konsern-bidrag 2018 | Utbytte 2018 | Egenkapital 31.12.2018 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|------------|------------------------|---------------|---------------------|--------------|------------------------|
| Holberg Fondforvaltning AS | Bergen             | 100 %              | 19 100 000 | 20 000 000             | 23 028 064    | -                   | 23 028 064   | 20 000 000             |

## Note 4 Finansielle anleggsmidler (mor/konsern)

Beholdning av fondsandeler knyttet til datterselskaps godtgjørelsesordning.

| Verdipapirfond  | Antall Andeler | Kostpris  | Markedsverdi 31.12.2018 | Eid av |
|-----------------|----------------|-----------|-------------------------|--------|
| Holberg Fondene | 8 700          | 1 362 435 | 1 362 578               | HFF    |

50 % av bonus opplyst i 2018 og 2017 for selskapets ledende ansatte og ansatte med kontrolloppgaver er iht. godtgjørelsesforskriften tilbakeholdt. Tabellen viser bonus som kommer til utbetaling etter 2019. Tilsvarende gjeldspost inngår i posten avsatt bonus som er medtatt i note 20.

## Note 5 Finansielle omløpsmidler (mor/konsern)

Mosselskaps andeler i aksjefond/rentefond er ført som omløpsmiddel og er regnskapsført til virkelig verdi/markedsverdi pr. 31.12.18.

### Holberg Forvaltning AS

| Verdipapirfond               | Beholdning | Pålydende | Kostpris         | Markeds- kurs 31.12.2018 | Realisert gev/tap | Renter 2018    | Endring urealisert gevinst 2018 | Markedsverdi 31.12.2018 |
|------------------------------|------------|-----------|------------------|--------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|
| <b>PENGE MARKEDSFOND</b>     |            |           |                  |                          |                   |                |                                 |                         |
| Holberg Likviditet           | 22 547     | 100       | 2 287 407        | 101,22                   | -2 974            | 29 107         | -2 047                          | 2 282 270               |
| <b>SUM PENGE MARKEDSFOND</b> |            |           | <b>2 287 407</b> |                          | <b>-2 974</b>     | <b>29 107</b>  | <b>-2 047</b>                   | <b>2 282 270</b>        |
| <b>OBLIGASJONSFOND</b>       |            |           |                  |                          |                   |                |                                 |                         |
| Holberg Kredit               | 46 319     | 100       | 4 844 068        | 106,81                   | 139 707           | 317 848        | -250 326                        | 4 947 300               |
| <b>SUM OBLIGASJONSFOND</b>   |            |           | <b>4 844 068</b> |                          | <b>139 707</b>    | <b>317 848</b> | <b>-250 326</b>                 | <b>4 947 300</b>        |
| <b>AKSJEFOND</b>             |            |           |                  |                          |                   |                |                                 |                         |
| Holberg Rurik A              | 7 041      | 100       | 863 662          | 180,27                   | 88 527            | 0              | -398 318                        | 1 269 322               |
| Holberg Norden               | 3 896      | 100       | 816 828          | 365,58                   | 25 947            | 0              | -252 223                        | 1 424 340               |
| Holberg Norge                | 3 212      | 100       | 854 992          | 457,40                   | 89 524            | 0              | -118 721                        | 1 565 706               |
| Holberg Global A             | 9 267      | 100       | 1 070 650        | 246,90                   | 83 125            | 0              | -254 628                        | 2 288 179               |
| Holberg Tiften A             | 5 537      | 100       | 716 456          | 160,60                   | 0                 | 0              | 87 127                          | 889 286                 |
| <b>SUM AKSJEFOND</b>         |            |           | <b>4 122 587</b> |                          | <b>267 123</b>    | <b>0</b>       | <b>-939 780</b>                 | <b>7 438 832</b>        |

### Holberg Fondforvaltning AS

| Verdipapirfond               | Beholdning | Pålydende | Kostpris          | Markeds- kurs 31.12.2018 | Realisert gev/tap | Renter 2018    | Endring urealisert gevinst 2018 | Markedsverdi 31.12.2018 |
|------------------------------|------------|-----------|-------------------|--------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|
| <b>PENGE MARKEDSFOND</b>     |            |           |                   |                          |                   |                |                                 |                         |
| Holberg Likviditet           | 521 646    | 100       | 52 813 404        | 101,22                   | -43 705           | 561 779        | -58 276                         | 52 802 221              |
| <b>SUM PENGE MARKEDSFOND</b> |            |           | <b>52 813 404</b> |                          | <b>-43 705</b>    | <b>561 779</b> | <b>-58 276</b>                  | <b>52 802 221</b>       |
| <b>TOTALT KONSERN</b>        |            |           | <b>64 187 466</b> |                          | <b>359 151</b>    | <b>908 734</b> | <b>-1 255 409</b>               | <b>67 468 622</b>       |

Beholdning av fondsandeler knyttet til Holberg Fondforvaltning sin godtgjørelsesordning:

| Verdipapirfond  | Antall Andeler | Kostpris  | Markedsverdi 31.12.2018 |
|-----------------|----------------|-----------|-------------------------|
| Holberg Fondene | 7 730          | 1 225 649 | 1 226 073               |

50 % av bonus opplyst i årene fra 2015 - 2017 for selskapets ledende ansatte og ansatte med kontrolloppgaver er iht. godtgjørelsesforskriften tilbakeholdt. Tabellen viser bonus som kommer til utbetaling i 2019 for årene 2015 - 2017. Tilsvarende gjeldspost inngår i posten avsatt bonus som er medtatt i note 19.

## Note 6 Bundne midler

I posten bankinnskudd inngår bundet innskudd på skattelekkkonto med kr 1 191 083, samt innbetaalt depositum for utleie med kr 159 797. Totalt: kr 1 350 880.



## Note 7 Antall aksjer, aksjeeiere (mor)

Holberg Forvaltning AS har en aksjekapital på NOK 1 929 327 ordelt på 1 929 327 aksjer til pålydende NOK 1,-. Aksjesjebok pr 31.12.18:

| Aksjeeier                            | Antall aksjer    | %-vs andel   |   |
|--------------------------------------|------------------|--------------|---|
| logasset AS                          | 110 295          | 5,7          | Hovedeier er ansatt i Holberg Fondforvaltning   |
| Troye Invest AS                      | 110 295          | 5,7          | Hovedeier er ansatt i Holberg Fondforvaltning og er styremedlem i Holberg Fondforvaltning                                   |
| Hogelin AS                           | 110 295          | 5,7          | Hovedeier er ansatt i Holberg Fondforvaltning og varermedlem i Holberg Fondforvaltning og styremedlem i Holberg Forvaltning |
| Deutero Invest AS                    | 100 000          | 5,2          | Tidl. Adm. direktør i Holberg Fondforvaltning - stuttet i selskapet oktober 2018  |
| Mengel Invest AS                     | 84 000           | 4,4          |   |
| Mørholmen AS                         | 68 868           | 3,6          | Hovedeier er ansatt i Holberg Fondforvaltning og er varermedlem i Holberg Fondforvaltning                                   |
| Grenen AS                            | 80 000           | 4,1          |   |
| West Holding AS                      | 280 000          | 14,5         |   |
| Mowinkel Invest AS                   | 86 000           | 4,5          |   |
| Adlaris AS                           | 45 000           | 2,3          |   |
| Paracon AS                           | 30 000           | 1,6          |   |
| Increased Oil Recovery AS            | 185 000          | 9,6          |   |
| Movida AS                            | 30 000           | 1,6          |   |
| NH Kapital AS                        | 30 000           | 1,6          |   |
| Gulikon AS                           | 30 000           | 1,6          |   |
| R. Svendsen Holding AS               | 90 000           | 4,7          |   |
| Teigland Elendom AS                  | 135 000          | 7,0          | Representert med styremedlem i Holberg Forvaltning  |
| Ludvig AS                            | 268 000          | 13,9         | Hovedaksjonærene er ansatt i Holberg Fondforvaltning AS og selskapets styreleder er styremedlem i Holberg Forvaltning AS    |
| Holberg Forvaltning AS               | 3 003            | 0,2          |   |
| Rosnes Invest AS                     | 37 295           | 1,9          | Hovedaksjonæren er ansatt i Holberg Fondforvaltning AS  |
| Ansatte i Holberg Fondforvaltning AS | 16 276           | 0,8          |   |
| <b>Sum</b>                           | <b>1 929 327</b> | <b>100,0</b> |   |

Alle aksjer har lik stemmerett.

## Note 8 Egenkapital

| Mor / konsern          | Egenkapital<br>01.01.2018 | Emisjon 2018   | Emisjonsutgifter | Årsresultat 2018  | Utbytte            | Kjøp av egne<br>aksjer | Korrigerer av feil i<br>tidligere<br>årsregnskap | Egenkapital 31.12.2018 |
|------------------------|---------------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|--|------------------------|
| Aksjekapital           | 1 920 066                 | 8 820          |                  |                   |                    | -3 003                 |  | 1 925 883              |
| Overkurs               | 32 909 212                | 831 616        | -49 500          |                   | -2 054 159         |                        |  | 31 637 169             |
| Annens egenkapital     | 54 722                    |                |                  | 24 285 423        | -22 062 429        | -272 089               | -1 565 627                                       | 0                      |
| <b>Sum egenkapital</b> | <b>34 884 000</b>         | <b>840 436</b> | <b>-49 500</b>   | <b>24 285 423</b> | <b>-24 116 588</b> | <b>-275 092</b>        | <b>-1 985 627</b>                                | <b>33 553 052</b>      |

Beløpet på kr 1 985 627 ført mot annen egenkapital skyldes feil knyttet til tidligere års regnskap (2015-2017). Feilen knytter seg til et avtalsesifikt forhold.

## Note 9 Finansiell markedsrisiko

Konsernet har lagt til grunn en langsiktig og konservativ investeringsstrategi med lav til moderat risiko. Foretakets balanse er derfor i noe grad utsatt for svingninger i finansielle priser. Ca. 22 % av konsernets egenkapital er plassert i aksjefond forvaltet av Holberg Fondforvaltning AS. Holberg Likviditet har både lav reterisiko og lav kredittisiko.

## Note 10 Driftsinntekter

| Pr. Virksomhetsområde      | Holberg Forvaltning AS |          | Holberg Forvaltning Konsern |                    |
|----------------------------|------------------------|----------|-----------------------------|--------------------|
|                            | 2018                   | 2017     | 2018                        | 2017               |
| Fondsforvaltning *)        | 0                      | 0        | 168 578 000                 | 183 107 767        |
| <b>Sum driftsinntekter</b> | <b>0</b>               | <b>0</b> | <b>168 578 000</b>          | <b>183 107 767</b> |

\*) Herav er kr 464 449 opplyst i Sverige i 2018 gjennom Holberg Kredit SEK. Resten av inntektene er opplyst i Norge.

## Note 11 Lønn m.v. (Konsern)

|                           | Holberg Forvaltning AS |                | Holberg Forvaltning Konsern |                   |
|---------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------|
|                           | 2018                   | 2017           | 2018                        | 2017              |
| Lønn                      | 0                      | 0              | 37 154 541                  | 43 017 605        |
| Pensjonskostnad           | 0                      | 0              | 3 153 223                   | 3 505 081         |
| Arbeidsgiveravgift        | 18 714                 | 14 100         | 5 804 304                   | 7 140 673         |
| Andre personalkostnader   | 152 782                | 299 600        | 3 697 103                   | 3 026 181         |
| <b>Sum lønnskostnader</b> | <b>171 496</b>         | <b>313 700</b> | <b>49 809 172</b>           | <b>58 289 600</b> |

## Holberg Forvaltning AS

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til administrerende direktør.  
Det er kostnadsført kr 152 782 i styrehonorarer i 2018.  
Det er ikke ytt lån eller stilt sikkerhet for daglig leder, styremedlemmer eller andre ansatte eller nærstående til disse.  
Morselskapet har ved årets utgang ingen ansatte.

## Konsern:

Selskapet har sysselsatt 25 årsverk i 2018. Det var ved utgangen av året 26 ansatte.



## Note 12 Annen driftskostnad

|   | Holberg Forvaltning AS |               | Holberg Forvaltning konsern |                   |
|---|------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|
|   | 2018                   | 2017          | 2018                        | 2017              |
| Husleie   | 0                      | 0             | 1 602 998                   | 2 049 389         |
| Løse datasystemer/lisenser                        | 6 463                  | 6 293         | 9 164 324                   | 8 310 773         |
| Markedsføringskostnader                           | 0                      | 0             | 2 371 590                   | 2 236 128         |
| Revisjon/advokat/fundre konsulenter               | 83 209                 | 70 909        | 2 120 077                   | 1 434 401         |
| Godtgjørelse distributører og rabatter til kunder | 0                      | 0             | 60 320 758                  | 32 642 689        |
| Annen driftskostnad                               | 0                      | 0             | 10 369 147                  | 10 916 366        |
| <b>Sum annen driftskostnad</b>                    | <b>89 672</b>          | <b>77 202</b> | <b>85 848 894</b>           | <b>57 589 746</b> |

## Note 13 Godtgjørelse til revisor

|                                | Holberg Forvaltning AS |               | Holberg Forvaltning konsern |                |
|--------------------------------|------------------------|---------------|-----------------------------|----------------|
|                                | 2018                   | 2017          | 2018                        | 2017           |
| Kostnadsført revisjonshonorar: |                        |               |                             |                |
| Løpplagt revisjon              | 80 911                 | 69 546        | 593 620                     | 543 246        |
| Andre attestasjoner            | 0                      | 0             | 333 600                     | 109 731        |
| <b>Sum</b>                     | <b>80 911</b>          | <b>69 546</b> | <b>927 420</b>              | <b>652 977</b> |

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.

## Note 14 Betalbar og utsatt skatt

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

|  | Holberg Forvaltning AS |                 | Holberg Forvaltning Konsern |                   |
|--|------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
|  | 2018                   | 2017            | 2018                        | 2017              |
| <b>Årets skatte kostnad fordeler seg på:</b>   |                        |                 |                             |                   |
| Betalbar skatt                                 | 40 097                 | 0               | 7 928 623                   | 11 642 891        |
| For lite avsatt tidligere år                   | 0                      | 0               |                             | 0                 |
| Endring i utsatt skatt                         | 0                      | -55 172         | 39 109                      | -64 522           |
| <b>Sum skattekostnad</b>                       | <b>40 097</b>          | <b>-76 628</b>  | <b>7 965 931</b>            | <b>11 578 369</b> |
| <b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>      |                        |                 |                             |                   |
| Resultat før skattekostnad                     | 24 305 520             | 36 480 795      | 57 243 046                  | 48 114 337        |
| Resultatendring DS (etter EK-metoden)          | -25 011 691            | -34 883 663     | -25 011 691                 |                   |
| Permanente forskjeller                         | 860 505                | -1 817 820      | -353 684                    | -1 800 858        |
| Endring i midlertidige forskjeller             | 0                      | 0               | -158 434                    | 37 398            |
| <b>Årets skattegrunnlag</b>                    | <b>174 334</b>         | <b>-220 687</b> | <b>31 721 237</b>           | <b>46 350 877</b> |
| <b>Betalbar skatt i balansen:</b>              |                        |                 |                             |                   |
| Betalbar skatt                                 | 40 097                 | -55 172         | 7 928 623                   | 11 567 719        |
| Skattevirkning av konsernbidrag                | 0                      | 55 172          | 0                           | 0                 |
| Effekt av skattefunn                           | 0                      | 0               | -161 350                    | -860 060          |
| <b>Sum betalbar skatt i balansen</b>           | <b>40 097</b>          | <b>0</b>        | <b>7 765 473</b>            | <b>10 727 659</b> |
| <b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b> |                        |                 |                             |                   |
| Venige driftsmidler                            | 0                      | 0               | -297 406                    | -448 878          |
| <b>Sum</b>                                     | <b>0</b>               | <b>0</b>        | <b>-297 406</b>             | <b>-448 878</b>   |
| 25% utsatt skattefordel datter                 | 0                      | 0               | -74 352                     | -112 220          |
| <b>Balansført verdi utsattefordel</b>          | <b>0</b>               | <b>0</b>        | <b>-74 352</b>              | <b>-112 220</b>   |

Holberg Fondsforvaltning AS har i 2018 fått innrettet skattefunn for et videreføring av prosjekt knyttet til utvikling av et nytt system for forvaltning og administrasjon av fondsporteføjer. Tilskuddet knyttet til skattefunnet er på 20 % for Holberg Fondsforvaltning AS. Det er på bakgrunn av dette gjort en reduksjon i betalbar skatt på kr 161 350 per 31.12.18 knyttet til skattefunn for 2018.

## Note 15 Obligatorisk tjenestepensjon

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

## Note 16 Finansposter

|  | Holberg Forvaltning AS |                   | Holberg Forvaltning Konsern |                  |
|--|------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
|  | 2018                   | 2017              | 2018                        | 2017             |
| <b>Finansinntekter</b>                 |                        |                   |                             |                  |
| Inntekt av investering i datterselskap | 25 011 691             | 34 683 663        | 0                           | 0                |
| Renteinntekter                         | 224 628                | 443 834           | 840 908                     | 1 014 017        |
| Valutagevinst                          | 0                      | 0                 | 0                           | 0                |
| Finansinntekter                        | 0                      | 1 544 281         | 53                          | 1 514 600        |
| <b>Sum finansinntekter</b>             | <b>25 236 319</b>      | <b>35 671 778</b> | <b>840 961</b>              | <b>2 528 617</b> |

|                            | Holberg Forvaltning AS |                   | Holberg Forvaltning Konsern |                  |
|----------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
|                            | 2018                   | 2017              | 2018                        | 2017             |
| <b>Finanskostnader</b>     |                        |                   |                             |                  |
| Rentekostnader             | 0                      | 0                 | 0                           | 96               |
| Valutalop                  | 0                      | 0                 | 16 451                      | 35 136           |
| Finanskostnader            | 669 632                | 0                 | 713 337                     | 0                |
| <b>Sum finanskostnader</b> | <b>669 632</b>         | <b>0</b>          | <b>729 788</b>              | <b>35 232</b>    |
| <b>Sum finansposter</b>    | <b>24 566 687</b>      | <b>36 071 778</b> | <b>111 203</b>              | <b>2 493 385</b> |



## Note 17 Leieavtaler

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler i datterselskapet:

|                           | 2018      | 2017      |
|---------------------------|-----------|-----------|
| Operasjonelle leieavtaler | 4 788 790 | 2 612 375 |

| Operasjonelle leieavtaler | Start     | Slutt     | Leieperiode |
|---------------------------|-----------|-----------|-------------|
| Porteføljesystem          | juni 2017 | juni 2022 | 5 ÅR        |
| Leie egne kontorlokaler   | apr. 18   | okt. 25   | 7,5 ÅR      |

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

|   | Holberg Forvaltning AS |                   | Holberg Forvaltning Konsern |                   |
|---|------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
|   | 2018                   | 2017              | 2018                        | 2017              |
| <b>Note 18 Andre kortsiktige fordringer</b> |                        |                   |                             |                   |
| Ubytte                                      | 23 028 064             | 32 718 148        | 0                           | 0                 |
| Konsembidrag                                | -                      | 220 687           | 0                           | 0                 |
| Kundefordringer                             | 0                      | 0                 | 207 972                     | 198 626           |
| Depositturmskonto                           | 0                      | 0                 | 150 000                     | 150 000           |
| Fordringer på fondene (forvaltningshonorar) | 0                      | 0                 | 12 920 616                  | 47 602 133        |
| Forskuddsbetalte kostnader                  | 4 947                  | 4 847             | 1 818 264                   | 1 398 991         |
| Andre fordringer                            | 0                      | 0                 | -                           | -                 |
| <b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>     | <b>23 030 911</b>      | <b>32 943 682</b> | <b>14 995 842</b>           | <b>49 349 740</b> |

|                                       | Holberg Forvaltning AS |                | Holberg Forvaltning Konsern |                   |
|---------------------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------|
|                                       | 2018                   | 2017           | 2018                        | 2017              |
| <b>Note 19 Annen kortsiktig gjeld</b> |                        |                |                             |                   |
| Avsatt bonus                          | 0                      | 0              | 8 886 852                   | 20 443 699        |
| Avsatt styrehonorar                   | 171 500                | 313 780        | 903 020                     | 947 035           |
| Skyldige feriepenger                  | 0                      | 0              | 2 483 197                   | 2 735 314         |
| Gjeld til selskap i samme konsern     | 0                      | -              | 0                           | -                 |
| Annen kortsiktig gjeld                | 0                      | 0              | 2 065 613                   | 2 714 435         |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>     | <b>171 500</b>         | <b>313 780</b> | <b>14 428 682</b>           | <b>26 840 372</b> |

|  | Holberg Forvaltning AS |          | Holberg Forvaltning Konsern |                  |
|--|------------------------|----------|-----------------------------|------------------|
|  | 2018                   | 2017     | 2018                        | 2017             |
| <b>Note 20 Annen langsiktig gjeld</b>    |                        |          |                             |                  |
| Avsatt bonus iht. godtgjørelsesordningen | 0                      | 0        | 6 062 576                   | 1 119 352        |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>        | <b>0</b>               | <b>0</b> | <b>6 062 576</b>            | <b>1 119 352</b> |

## Note 21 Garanti stillelse likviditetsreserve Holberg Fondforvaltning AS

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

Med "forpliktelse" menes et hvert kapitalbehov datterselskapet har til oppfylling av krav til ansvarlig kapital i henhold til verdipapirfondloven med forskrift. Forpliktelsen omfatter også dekning av et hvert likviditets- og kapitalbehov, herunder reserver i tråd med interne instruksjoner.

## Note 22 Betingede eiendeler

Holberg Fondforvaltning AS har medtatt kr 161 350 i forventet innbetaling under Skattefordringsordningen. Fordringen er betinget av endelig godkjenning gjennom ordinær ligningsbehandling for 2018.

## Note 23 Nøkkeltall

Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapital for datterselskapet Holberg Fondforvaltning AS er for 2018 på 0,13 %.

## Note 24 Godtgjørelsesordningen

Holberg Fondforvaltning er omfattet av en godtgjørelsesordning. Selskapets godtgjørelsesordning fastsettes av selskapets styre og gjennomgås og kontrolleres av selskapets interntreusør på årlig basis. Selskapets godtgjørelsesordning er innrettet slik at den skal fremme god og effektiv risikostyring og sikre at forvaltning er i samsvar med investeringsmandatene for de verdipapirfondene som forvaltes og motvirke risikotaking som er ulovlig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet. Samtlige ansatte i Holberg Fondforvaltning har både en fast godtgjørelse og muligheten til en variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse utbetalt i 2018 ble oppgjort basert på selskapets driftsresultat i 2017. En fast andel deles på samtlige medarbeidere, mens resterende andel fordeles diskresjonært. Samtlige medarbeidere kan også få diskresjonær variabel godtgjørelse.

Fem av selskapets medarbeidere (tre fra ledergruppen og en fra compliance- og kontrollfunksjon) var i regnskapsåret 2017 (utbetalingsår i 2018) underlagt særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. Holberg Fondforvaltning tilbakeholder 50% av den variable godtgjørelsen med utbetaling i tre like deler de tre påfølgende år. Tilbakeholdt bonus investeres i selskapets verdipapirfond. Fem av selskapets medarbeidere var underlagt godtgjørelsesordningen ved utbetaling av variabel godtgjørelse i 2018 (oppgjort i 2017, 2016, 2015 og 2014). Fra og med opplysningsåret 2018 (med utbetaling i 2019, 2020, 2021 og 2022) er også selskapets forvaltere underlagt godtgjørelsesordningens krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. Samlet lønnsutbetaling i 2018 for ansatte underlagt godtgjørelsesordningen i 2017 var kr. 7,7 millioner. Hvorav kr. 3,2 millioner var variabel godtgjørelse. To av medarbeidene underlagt godtgjørelsesordningen sluttet i 2018 og fikk også utbetalt tilbakeholdt variabel godtgjørelse.

## Note 25 Klientmidler

Selskapet oppbevarer midler som tilhører klienter (klientmidler) tilknyttet aksjesparekontoer. Klientmidlene utgjør pr 31.12.2018

|              | Klientmidler | Klientansvar | Netto klientansvar |
|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Bankinnskudd | 13 089 029   | 13 089 029   | -                  |
| Verdipapier  | 275 177 148  | 275 242 567  | -65 418            |

Netto klientansvar skyldes ulik periodisering av depotoverførster og handel av fondsanndeler med handelsdato 28.12.2018.



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

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

Foretaksregisteret: NO 978 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
Fax: +47 55 21 30 01  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Holberg Forvaltning AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Holberg Forvaltning AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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



Building a better  
working world

## Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 21. februar 2019

ERNST & YOUNG AS



Karl Erik Svanevik  
statsautorisert revisor