



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 982 076 218  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: HOLBERG FONDSFORVALTNING AS  
Forretningsadresse: Nygårdsgaten 95  
5008 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Elisabeth Tveranger  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2025

### Grunnlag for avgivelse

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

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 28.03.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	272 220 000	247 646 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>272 220 000</b>	<b>247 646 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3,4	73 570 000	68 016 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	10	618 000	932 000
Annen driftskostnad	5,6,7	139 906 000	131 897 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>214 094 000</b>	<b>200 845 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>58 126 000</b>	<b>46 801 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	8	4 340 000	3 522 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>4 340 000</b>	<b>3 522 000</b>
Annen finanskostnad	8	67 000	7 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>67 000</b>	<b>7 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>4 273 000</b>	<b>3 515 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>62 399 000</b>	<b>50 316 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	15 928 000	12 907 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>46 471 000</b>	<b>37 409 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>46 471 000</b>	<b>37 409 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		46 470 000	37 409 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>46 470 000</b>	<b>37 409 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Nettside	10	165 000	227 000
Utsatt skattefordel	9	137 000	130 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>302 000</b>	<b>357 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Software	10	291 000	386 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	10	1 619 000	473 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 910 000</b>	<b>859 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	11	9 588 000	7 920 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>9 588 000</b>	<b>7 920 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 800 000</b>	<b>9 136 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		0	1 000
Andre fordringer	12	26 905 000	23 984 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 905 000</b>	<b>23 985 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter	13	82 518 000	95 258 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>82 518 000</b>	<b>95 258 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	14	48 674 000	18 318 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>48 674 000</b>	<b>18 318 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>158 097 000</b>	<b>137 561 000</b>



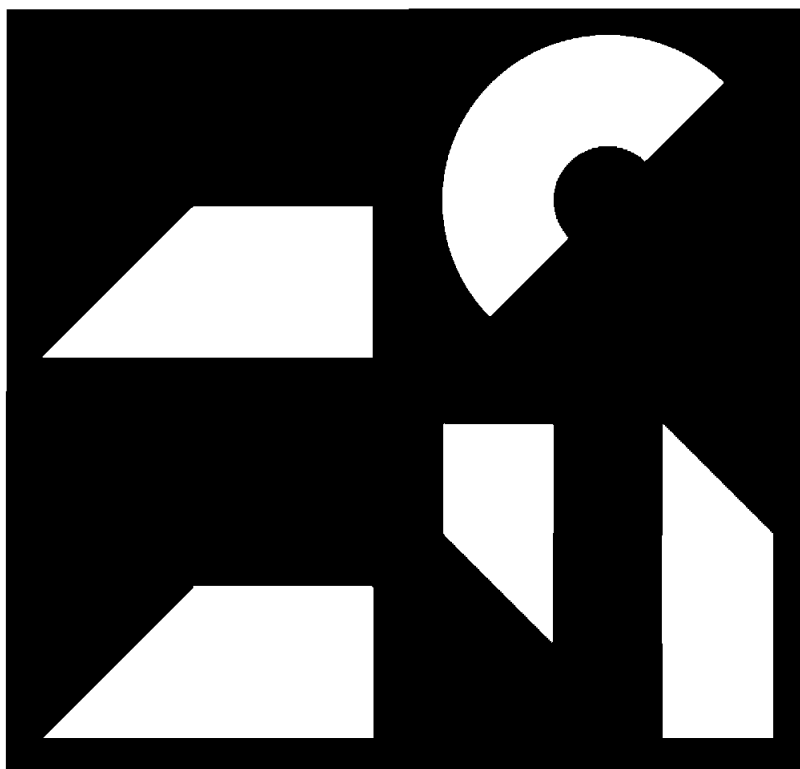
## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>169 897 000</b>	<b>146 697 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	15,16	4 000 000	4 000 000
Overkurs	16	4 928 000	4 928 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	16	11 072 000	11 072 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>20 000 000</b>	<b>20 000 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>20 000 000</b>	<b>20 000 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	19	19 490 000	16 597 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>19 490 000</b>	<b>16 597 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>19 490 000</b>	<b>16 597 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		30 096 000	26 674 000
Betalbar skatt	9	15 934 000	12 855 000
Skyldige offentlige avgifter		3 850 000	3 831 000
Utbytte		46 470 000	37 409 000
Annen kortsiktig gjeld	20	34 057 000	29 333 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>130 407 000</b>	<b>110 102 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>149 897 000</b>	<b>126 699 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>169 897 000</b>	<b>146 699 000</b>



# Årsrapport 2024

HOLBERG FONDSFORVALTNING AS



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

Document ID:  
CDF296EF1CBD-953B59DA805E7E57013



## Styrets beretning for Holberg Fondsforvaltning 2024

### Selskapets virksomhet

Holberg Fondsforvaltning AS ble stiftet 2. mai 2000 og har sitt hovedkontor i Bergen. Selskapets formål er å forvalte verdipapirfond i tråd med konsesjonsvilkår gitt av Finanstilsynet.

Holberg Fondsforvaltning AS er forretningsfører for verdipapirfondene Holberg Norge, Holberg Norden, Holberg Vekstmarkeder, Holberg Global, Holberg Global Valutasikret, Holberg Triton, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, Holberg OMF, Holberg Kreditt og Holberg Kreditt Fokus. 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 er også underlagt lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) med forskrifter av 20. juni 2014 som registrert AIF-forvalter.

Holberg Fondsforvaltning AS har i tillegg tillatelse til å drive individuell porteføljeforvaltning jf. verdipapirhandeloven §2-1 første ledd nr. 4 samt tilleggstjenesten oppbevaring og forvaltning av fondsandeler. Holberg Fondsforvaltning AS har også tillatelse til å opptre som forvalter i andelseierregistre for verdipapirfond jf. verdipapirsentralloven og verdipapirfondloven. Tillatelsen benyttes i forbindelse med oppbevaring av kunders midler på klientkonto i forbindelse med Holbergs tjenester knyttet til aksjesparekonto (ASK).

Holberg er en aktiv fondsforvalter 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 i selskapsanalyser og bevisst risikostyring investerer det enkelte fond innenfor fondets mandat. Holberg har en langsiktig investeringshorisont og har tett og regelmessig 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.

Carnegie Holding AB eier 70% av selskapets aksjer og Holberg Employee Investco AS eier 30%. I oktober 2024 ble det kjent at DNB kjøper Holbergs hovedeier, Carnegie Holding AB, fra Altor. I Holberg fortsetter driften som vanlig ved at Holbergs aksje- og rentefond forvaltes på samme måte som før.

Transaksjonen forventes å gjennomføres i løpet av første halvår 2025. Holberg er i en prosess med å finne en ny langsiktig eier.

### Bærekraft i investeringene

Gjennom aktiv forvaltning søker Holberg å skape høyest mulig avkastning til andelseierne gjennom å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell. Det er avgjørende at selskapenes ledelse har både evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette i et langsiktig perspektiv. Vi skal innhente informasjon, bidra til transparens og bygge videre på vår erfaring og kunnskap innen bærekraft og ansvarlige investeringer.

I «jakten» på de beste investeringene har vi gjennom vår investeringsprosess etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Vurdering av bærekraft er en integrert del av denne analysen. Konsentrerte porteføljer med få selskaper i hvert fond gir oss mulighet til å analysere, påvirke og stille krav til våre porteføljeselskaper. Våre analyser baseres på informasjon fra selskapene, tredjepartsleverandører, media og gjennom aktiv dialog med markedsaktører og andre interessenter.

Vi utfører også aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som bygger på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Dialog med ledelsen og stemmegivning på generalforsamlinger er to viktige virkemidler for å fremme bærekraftige endringer.

Vårt mål er å skape høyest mulig risikojustert avkastning for våre andelseiere på lang sikt. For å oppnå dette er det nødvendig med en helhetlig tilnærming, der vi vurderer både bærekraft og finansielle faktorer. Vi har alle et ansvar for



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



å bidra i forhold til en bærekraftig utvikling. Som en langsiktig investor, mener vi at god håndtering av bærekraftsfaktorer bidrar til å redusere risiko og øke avkastningspotensialet over tid. Derfor har bærekraft lenge vært en integrert del av vår investeringsprosess.

Vi benytter en egenutviklet analysemodell for vurdering av bærekraft i selskapene vi investerer i. Modellen heter Tellus, og består av over 100 kvantitative datafelt og 40 kvalitative spørsmål og kontrollpunkter på selskapsnivå. Tellus gir oss en systematisk tilnærming til bærekraftsvurderinger på selskapsnivå, bidrar til å dokumentere våre analyser og gjør det mulig å spore utviklingen over tid. I løpet av 2023 gjorde vi forbedringer i modellen og integrerte data fra Sustainalytics for å styrke vår rapportering. I løpet av 2024 har porteføljeforvalterne jobbet med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover. Vi har også gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2024 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Offentliggjøringsforordningen («Sustainable Finance Disclosures Regulation», SFDR) ble vedtatt i EU i 2019. Forordningen fastsetter regler for hvordan finansforetak som driver porteføljeforvaltning skal offentliggjøre informasjon om bærekraft i sine produkter og investeringsbeslutninger. Formålet er å bidra til mer åpenhet og sammenlignbarhet i markedet, samt gi investorer et bedre grunnlag for å ta informerte beslutninger.

Alle Holbergs fond er Artikkel 8-fond i henhold til SFDR. Det vil si at de fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, men ikke nødvendigvis har bærekraftige investeringer som sitt hovedmål. Mer informasjon om hvordan fondene hensyntar bærekraft er tilgjengelig i fondenes prospekter og årsrapport, samt øvrige SFDR-rapportering som er tilgjengelig på våre nettsider.

Holberg tar hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer ved bruk av Tellus-modellen, ekskluderinger og aktivt eierskap. I samsvar med SFDR, vil Holberg offentliggjøre en erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på både organisasjonsnivå og produktnivå innen 30. juni hvert år. Disse erklæringene dekker forrige kalenderår og er tilgjengelig på våre nettsider. Holbergs erklæring består av 14 obligatoriske og 3 valgfrie indikatorer for negative påvirkninger på bærekraft. Holberg rapporterte for første gang på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i 2023.

## Åpenhetsloven

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022. Loven skal fremme foretakenes respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, og sikre allmennheten tilgang til informasjon om hvordan virksomheter håndterer risiko for brudd på menneskerettighetene og standarder for anstendige arbeidsforhold.

Hva gjelder egen virksomhet, oppfordres ansatte i Holberg til å varsle om kritikkverdige forhold, som brudd på lover og retningslinjer eller ved fare for liv og helse. Alle ledere i Holberg har et ansvar for å sørge for at egen og ansattes adferd er i samsvar med lover og retningslinjer. Ledelsen er også ansvarlig for en trygg og sikker arbeidsplass og skal sørge for at det iverksettes egnede tiltak for å stanse, forebygge eller begrense negative konsekvenser.

Holberg jobber aktivt for at leverandører og samarbeidspartnere også respekterer menneskerettighetene. Ved risiko for brudd på menneskerettigheter vil Holberg gå i dialog med det aktuelle selskapet for å søke å påvirke i positiv retning. Dersom forholdene ikke forbedres i slike tilfeller, vil Holberg vurdere å avslutte kontrakten eller samarbeidet med det aktuelle selskapet.

Holberg foretar en årlig (eventuelt hyppigere ved behov) redegjørelse av selskapets aktsomhetsvurderinger, som offentliggjøres på selskapets nettside innen 30.06.25. Holberg vil ved forespørsel om hvordan Holberg håndterer faktiske og potensielle negative konsekvenser knyttet til selskapets aktsomhetsvurderinger, gi skriftlig informasjon i henhold til lovens krav.

## Endringer i siste året

### Nytt fond

Holberg Kreditt Fokus ble startet 29.02.2024. Fondet investerer konsentrert i nordiske høyrenteobligasjoner med en kredittkvalitet minimum B minus. Fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) vil normalt være inntil 3 år og rentefølsomheten (modifisert durasjon) skal ikke overstige 1,5 år.



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



Fondet er et nasjonalt fond med begrenset inngang og utgang. Fondet er åpent for tegning og innløsning 1 gang pr. måned.

## Navneendring og forvalterbytter

Med virkning fra 1. november 2024, endret Holberg Rurik navn til Holberg Vekstmarkeder. Fra samme tidspunkt overtok Harald Jeremiassen ansvaret for forvaltning av fondet. Leif Anders Frønningen har forvaltet Holberg Rurik trygt gjennom en markedsmessig krevende periode. Etter forvalterbytte, er enkelte endringer i fondets porteføljekonstruksjon gjennomført innenfor fondets mandat slik at forvaltningen innenfor vekstmarkeder er videreført med noen tilpasninger i driften av porteføljen. Harald Jeremiassen overtar forvalteransvaret for Holberg Vekstmarkeder sammen med vårt globale aksjeteam. Vi har over tid opplevd stor interesse og vekst for våre globale mandater og vi vil fremover jobbe med å videreutvikle teamet som skal sikre god forvaltning av våre globale aksjemandater. Ny forvalter til teamet starter 1. mars 2025.

Norge og Norden er våre definerte hjemmemarkeder, og vi legger til rette for videre vekst og utvikling gjennom å flytte Leif Anders Frønningen fra vårt globale til vårt nordiske aksjeteam. Leif Anders Frønningen, sammen med Robert Lie Olsen og Jørgen Müller, utgjør et team med komplementære egenskaper, høy kompetanse og lang erfaring.

## Flytting av andelseierregister og ny kundeportal

I april 2024 ble alle Holbergs fond, bortsett fra Holberg OMF, avregistrert i Verdipapirsentralen ASA (VPS). Holberg fører andelseierregisteret i system levert av Centevo AB. Med føringen av andelseierregister på egen hånd, innførte vi tilsvarende løsning som de største norske kapitalforvalterne.

Samtidig lanserte vi ny kundeportal med pålogging via våre nettsider med mulighet for å følge markedsverdien av fondene, se beholdningsutvikling, transaksjonshistorikk og handle fond. Endringsmeldinger, halvårsrapporter og års- og realisasjonsoppgaver publiseres også i kundeportalen.

## Stenging av fond

Holberg måtte for første gang stenge et fond for nytegning i 2024 da Holberg Kreditt sin forvaltningskapital nådde sin kapasitetsgrense på 7 milliarder kroner. Fondet ble stengt for tegninger fra 19. januar 2024. Fondet ble stengt utelukkende for å beskytte eksisterende andelseiere for å sikre optimal fremtidig forvaltning av fondet. Dersom forvaltningsvolumet i et aktivt forvaltet verdipapirfond blir for stort, kan det bli utfordrende å forvalte i tråd med fondets aktive forvaltningsfilosofi. Friheten til å velge investeringer blir i praksis redusert når fondet blir større. Denne situasjonen varte frem til juni 2024, da var fondets forvaltningskapital kommet ned på et hensiktsmessig nivå i forhold til fondets investeringsunivers, og fondet åpnet for nytegning igjen.

## Selskapets risiko og kapitalbase

Holberg Fondsforvaltning AS hadde en egenkapital på kr 20,0 millioner pr. 31.12.2024. Selskapets balanse består av kr 1,6 millioner i driftsmidler og kr 0,6 millioner i immaterielle eiendeler. Resterende egenkapital og selskapets arbeidskapital er plassert i norske statsobligasjoner og bank. Selskapet har ingen rentebærende gjeld. Holberg Fondsforvaltning AS sine inntekter, og tilhørende fordringer, er knyttet til forvaltningshonorar i de verdipapirfond som Holberg Fondsforvaltning AS er forretningsfører for. Selskapets balansmessige risikoeksponering anses som lav. Holberg Fondsforvaltning AS sine løpende driftsinntekter vil påvirkes av aksje- og rentemarkedets utvikling samt kundetilgang og -avgang i verdipapirfondene.

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

Holberg Fondsforvaltning tilfredsstiller alle lovmessige egenkapitalkrav, og selskapet anses tilfredsstillende kapitalisert i forhold til selskapets virksomhet og risiko. Holberg Fondsforvaltning har ved inngangen til 2025 løpende positiv kontantstrøm fra selskapets drift.

## Selskapets kontantstrøm

Holberg Fondsforvaltning AS hadde en kontantstrøm fra operasjonell drift på kr 52,8 millioner i 2024. Kontantstrøm til investeringsaktiviteter var kr 15,0 millioner og utbetaling av utbytte på kr 37,4 millioner. Selskapets bankinnskudd er økt fra kr 18,3 millioner ved inngangen av året til kr 48,7 millioner ved utgangen av 2024.



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



## Selskapets utvikling og resultater

Holberg Fondsforvaltning AS har, i løpet av sine 25 år, etablert seg som en solid og konkurransedyktig aktør i det norske fondsmarkedet. Ved utgangen av regnskapsåret hadde selskapet 25 ansatte.

Holberg Fondsforvaltning AS fikk i 2024 et årsresultat på kr 46,5 millioner mot kr 37,4 millioner i 2023. Driftsinntektene var på kr 272,2 millioner i 2024, mot kr 247,6 millioner i 2023.

Selskapets driftskostnader inklusive returprovisjoner og avsetning til variabel godtgjørelse var kr 214,1 millioner i 2024, mot kr 200,9 millioner i 2023.

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 årsresultat på kr 46,5 millioner er kr 46,5 millioner avsatt til utbytte.

Egenkapitalen i Holberg Fondsforvaltning pr. 31.12.2024 var kr 20,0 millioner. Holberg Fondsforvaltning er underlagt krav til ansvarlig kapital. Krav til ansvarlig kapital pr. 31.12.2024 var kr 17 millioner. Selskapets ansvarlige kapital pr. 31.12.2024 var kr 19,5 millioner (EK justert for immaterielle eiendeler eksklusiv utsatt skattefordel).

Total forvaltningskapital under forvaltning var ved utgangen av 2024 kr 36,7 milliarder mot kr 36 milliarder ved utgangen av 2023. Økning i Holbergs forvaltningskapital kommer både av gode avkastningstall for Holberg sine fond og av god kundetilgang i selskapets aksjefond.

Styret forventer positiv utvikling i selskapets 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. 31.12.2024. Selskapets likviditetssituasjon er god, og årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn ligger selskapets løpende forvaltningsinntekter og fremtidsprognoser.

## Likestilling og arbeidsmiljø

Holberg Fondsforvaltning AS har et bevisst forhold til likestilling. Selskapet har pr. 31.12.2024 10 kvinnelige medarbeidere, inkludert selskapets administrerende direktør, og 15 mannlige. Holberg Fondsforvaltning AS har to kvinnelig styremedlemmer og ett kvinnelig varamedlem.

Administrerende direktør er ansvarlig for arbeidet med kjønnsbalanse og inkludering. Holberg har som mål å ha en kjønnsbalanse på 40% på ledernivå. Pr. 31.12.2024 er det 50% kvinnelige ledere i Holberg. Holberg har også et langsiktig mål om en kjønnsbalanse på minimum 40% blant porteføljeforvalterne. Kvinneandelen var ved årsskiftet 13%.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Det totale sykefraværet var på 5,5% i 2024, grunnet tilfeller av langtidsfravær, mot 5 % i 2023. Det har ikke forekommet arbeidsulykker i 2024. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak som har betydning for arbeidsmiljøet.

Selskapet har ved utgangen av 2024 ingen forsknings- og utviklingsaktiviteter.

Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring i en fellesordning for verdipapirfondsselskap igjennom Aon.

Bergen, 19. februar 2025

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Jan Bernhard Waage  
Styreleder

Andreas Uller  
Styremedlem

Jørgen Müller  
Styremedlem

Lise Falck-Monsen  
Andelseiervalgt styremedlem

Tone Solbakken  
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øvrebø  
Administrerende direktør



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



Resultatregnskap			2024	2023
<b>Driftsinntekter</b>		<b>Note</b>		
Salgsinntekt	2		<u>272 220 301</u>	<u>247 646 179</u>
<b>Driftskostnader</b>				
Lønnskostnad	3, 4		73 570 282	68 016 499
Avskrivning	10		618 417	932 156
Annen driftskostnad	5, 6, 7		<u>139 906 276</u>	<u>131 897 147</u>
Sum driftskostnader			<u>214 094 976</u>	<u>200 845 802</u>
Driftsresultat			<u>58 125 326</u>	<u>46 800 377</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>				
Annen finansinntekt	8		4 339 562	3 522 107
Annen finanskostnad	8		<u>66 727</u>	<u>6 549</u>
Netto finansposter			<u>4 272 835</u>	<u>3 515 558</u>
Ordinært resultat før skattekostnad			<u>62 398 161</u>	<u>50 315 935</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	9		<u>15 928 426</u>	<u>12 907 290</u>
Årsresultat			<u>46 469 735</u>	<u>37 408 645</u>
<b>Overføringer og disponeringer</b>				
Utbytte			<u>46 469 735</u>	<u>37 408 645</u>
Sum disponert			<u>46 469 735</u>	<u>37 408 645</u>



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



Balanse pr 31. desember	Note	2024	2023
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Nettside	10	165 050	227 434
Utsatt skattefordel	9	137 394	129 661
Software	10	290 631	386 462
Sum immaterielle eiendeler		<u>593 074</u>	<u>743 556</u>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	10	1 619 056	473 276
Sum varige driftsmidler		<u>1 619 056</u>	<u>473 276</u>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i aksjer og andeler	11	9 588 220	7 919 541
Sum finansielle anleggsmidler		<u>9 588 220</u>	<u>7 919 541</u>
Sum anleggsmidler		<u>11 800 350</u>	<u>9 136 374</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		-	1 252
Andre fordringer	12	26 904 522	23 983 530
Sum fordringer		<u>26 904 522</u>	<u>23 984 782</u>
<i>Investeringer</i>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	13	82 518 094	95 257 786
Sum investeringer		<u>82 518 094</u>	<u>95 257 786</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	14	48 674 465	18 317 693
Sum omløpsmidler		<u>158 097 080</u>	<u>137 560 261</u>
Sum eiendeler		<u>169 897 431</u>	<u>146 696 634</u>
<b>Balanse pr 31. desember</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	15, 16	4 000 000	4 000 000
Overkurs	16	4 927 949	4 927 949
Sum innskutt egenkapital		<u>8 927 949</u>	<u>8 927 949</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	16	11 072 051	11 072 051
Sum opptjent egenkapital		<u>11 072 051</u>	<u>11 072 051</u>
Sum egenkapital		<u>20 000 000</u>	<u>20 000 000</u>
<b>Gjeld</b>			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Øvrig langsiktig gjeld	19	19 490 220	16 596 541
Sum annen langsiktig gjeld		<u>19 490 220</u>	<u>16 596 541</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		30 096 431	26 673 738
Betalbar skatt	9	15 934 205	12 854 695
Skyldige offentlige avgifter		3 849 633	3 830 506
Avsatt utbytte/konsernbidrag		46 469 735	37 408 645
Annen kortsiktig gjeld	20	34 057 208	29 332 508
Sum kortsiktig gjeld		<u>130 407 212</u>	<u>110 100 092</u>
Sum gjeld		<u>149 897 431</u>	<u>126 696 634</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>169 897 431</u>	<u>146 696 634</u>

Bergen,  
19. februar 2025

Jan Bernhard Waage  
Styreleder

Andreas Uller  
Styremedlem

Jørgen Müller  
Styremedlem

Lise Falch-Monsen  
Andelseiervalgt styremedlem

Tone Solbakken  
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øverbø  
Adm. direktør



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01 - 31.12 Holberg Fondsforvaltning AS

Tall i hele 1000 kr	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skatt	62 398	50 316
Betalt skatt i perioden	-12 855	-10 041
Ordinære avskrivninger	618	932
Netto reinvesterte renter	-4 280	-1 668
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	3 421	3 807
Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 490	3 015
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>52 793</b>	<b>46 360</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Investeringer i varige driftsmidler	-1 606	-459
Innbetalinger ved salg av andre investeringer	173 474	52 078
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-156 896	-74 878
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>14 972</b>	<b>-23 259</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-37 409	-28 736
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-37 409</b>	<b>-28 736</b>
Netto endring i likvide i året	30 356	-5 635
<b>Kontanter og bankinnskudd per 01.01</b>	<b>18 318</b>	<b>23 953</b>
<b>Kontanter og bankinnskudd per 31.12</b>	<b>48 674</b>	<b>18 318</b>



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk og Forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak m.m. Regnskapsprinsippene er beskrevet nedenfor.

### Endringer i regnskapsprinsipper og presentasjon

I de tilfeller nye regnskapsprinsipper tas i bruk eller poster i regnskapet klassifiseres på annen måte, omarbeides fjorårstallene for å gjøre regnskapene sammenlignbare.

### Valuta

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

### Prinsipper for inntektsføring

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

Returprovisjoner er presentert som driftskostnad i resultatregnskapet.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skattefordel. 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 reverseres 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 videre salg 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 leidd 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-skattrente 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 forøvrigt.

### Klientmidler

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



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



## Note 2 Driftsinntekter

Pr. Virksomhetsområde	2024	2023
Fondsforvaltning	272 220 301	247 646 179
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>272 220 301</b>	<b>247 646 179</b>

## Note 3 Lønn m.v.

Lønn og annen avgiftspliktig godtgjørelse til administrerende direktør utgjorde kr 4.519.528,- i 2024, i tillegg er det er innbetalt pensjon med kr 225.321,- i 2024. Administrerende direktør er omfattet av selskapets godtgjørelsesordning for ledende ansatte. Administrerende direktør har avtale om ett års etterlønn ved eventuell avskjedgjørelse.

Det er kostnadsført kr 520.000 i styrehonorarer i 2024.

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

Selskapet har sysselsatt 25,8 årsverk i 2024. Det var ved utgangen av året 25 ansatte. Holberg har hatt 6 vikarer i løpet av 2024 som har arbeidet i kortere perioder.

	2024	2023
Lønn og styrehonorar	55 640 408	49 993 179
Pensjonskostnad	3 852 138	4 284 844
Arbeidsgiveravgift	9 874 777	9 422 176
Finansskatt	2 944 109	2 747 921
Andre personalkostnader	1 258 950	1 588 379
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>73 570 282</b>	<b>68 016 499</b>

Selskapet er pliktig til å ha pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningen omfatter 25 ansatte pr 31.12. I tillegg er det utbetalt pensjon til 6 vikarer som har arbeidet i kortere perioder gjennom 2024. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om tjenstepensjon.

## Note 4 Godtgjørelsesordningen

Holberg Fondsforvaltning er omfattet av «Godtgjørelsesordningen», jf. reglene om godtgjørelse i verdipapirfondloven med forskrifter, som regulerer variabel godtgjørelse til ledende ansatte (selskapets ledergruppe), selskapets forvaltere og complianceansvarlig og ansatte med kontrolloppgaver.

Holberg Fondsforvaltning har en ordning med variabel godtgjørelse som inkluderer en overskuddsdeling for selskapets medarbeidere. Samlet variabel godtgjørelse inklusiv alle sosiale kostnader utgjør ca. 30% av selskapets driftsresultat (EBIT). Variabel godtgjørelse for compliance- og risikansvarlige er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på individuell vurdering uavhengig av selskapets driftsresultat. Styret fastsetter rammene for selskapets variable godtgjørelse på årlig basis. Variabel godtgjørelse som er regulert under Godtgjørelsesordningen gjennomgås og kontrolleres og rapporteres til styret av selskapets internrevisor på årlig basis. Både selskapets generelle variable godtgjørelsesordning og variabel godtgjørelse som er regulert gjennom verdipapirfondloven (Godtgjørelsesordningen), er søkt innrettet slik at den skal fremme god og effektiv bedriftskultur, risikostyring og resultatoppnåelse, sikre at forvaltningen er i samsvar med fondenes investeringsmandat, herunder fondenes bærekraftstrategi, og forvaltes til det beste for andelsenerne samt motivere risikotakning som er uforenelig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet.

For ansatte som er underlagt Godtgjørelsesordningen er det særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. For aktuelle ansatte utbetales 50% av variabel godtgjørelse i påfølgende regnskapsår (2025), mens 50% tilbakeholdes og fordeles på tre like deler som investeres i Holbergs verdipapirfond, og som utbetales de tre påfølgende år (2026-2028). Variabel godtgjørelse som ble utbetalt i 2024 er opplyst basert på selskapets driftsresultat for 2023, dog ble 50% av variabel godtgjørelse for ledende ansatte, porteføljeforvaltere og ansatte med kontrolloppgaver tilbakeholdt, mens 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2022, 2021 og 2020 ble utbetalt til ansatte som i aktuelle perioder sorterte inn under Godtgjørelsesordningen.

Samlet brutto godtgjørelse til ansatte i 2024, inklusiv utbetalt variabel godtgjørelse, var kr. 51,5 millioner.

13 av selskapets medarbeidere (fire i ledergruppen, sju porteføljeforvaltere og to ansatte med kontrolloppgaver) var underlagt Godtgjørelsesordningen i 2024. Samlet utbetalt godtgjørelse i 2024 til ansatte som inngår i selskapets Godtgjørelsesordning var kr 34,1 millioner, hvorav kr 12,3 millioner var variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepenger) og besto av 50% av variabel tildelt godtgjørelse for 2023, samt 1/3 av tilbakeholdt godtgjørelse for årene 2020, 2021 og 2022 inklusiv verdiendring i tilbakeholdelsesperioden.

## Note 5 Annen driftskostnad

	2024	2023
Returprovisjoner	107 601 663	100 938 132
Annen driftskostnad	32 304 613	30 959 014
<b>Sum annen driftskostnad</b>	<b>139 906 276</b>	<b>131 897 147</b>

## Note 6 Godtgjørelse til revisor

Kostnadsført revisjonshonorar:	2024	2023
Lovpålagt revisjon	588 394	751 094
Andre attestasjoner og tjenester	124 359	69 250
Skatterådgivning	215 906	92 500
<b>Sum</b>	<b>928 660</b>	<b>912 844</b>

Merverdiafgift er inkludert i revisjonshonoraret.



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

Document ID:  
CDF296EF1CBDC4953B59DA805E7E57013



## Note 7 Leieavtaler

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler.

	2024	2023
Operasjonelle leieavtaler	2 613 492	2 612 517

Operasjonelle leieavtaler	Start	Slutt	Leieperiode
Leie egne kontorlokaler	desember 2024	november 2034	10 år

## Note 8 Finansposter

Finansinntekter	2024	2023
Renteinntekt	4 339 562	3 522 107
Finansinntekt	0	0
Valutagevinst	0	0
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>4 339 562</b>	<b>3 522 107</b>

Finanskostnader	2024	2023
Rentekostnad	10 591	0
Finanskostnad	0	0
Valutatap	56 136	6 549
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>66 727</b>	<b>6 549</b>

Sum finansposter	4 272 835	3 515 558
------------------	-----------	-----------

## Note 9 Skatt

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

	2024	2023
<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>		
Betalbar skatt	15 934 205	12 854 694
Endring i utsatt skatt	-7 733	52 595
Korrigerings tidligere år	1 954	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>15 928 426</b>	<b>12 907 289</b>
<b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>		
Resultat før skattekostnad	62 398 161	50 315 935
Permanente forskjeller	1 306 992	1 313 221
Endring i midlertidige forskjeller	30 931	-210 378
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>63 736 084</b>	<b>51 418 778</b>
<b>Betalbar skatt i balansen:</b>		
Betalbar skatt	15 934 205	12 854 694
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>15 934 205</b>	<b>12 854 694</b>
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>		
Anleggsmidler	548 573	760 300
Finansielle eiendeler	0	-242 165
<b>Sum</b>	<b>548 573</b>	<b>518 135</b>
25 % utsatt skattefordel	137 394	129 661
<b>Balanseført verdi utsatt skattefordel</b>	<b>137 394</b>	<b>129 661</b>

## Note 10 Varige driftsmidler

	Kunst	Inventar	IT hardware	IT software	Nettside	Sum
Anskaffelseskost 01.01.2024	0	291 749	1 018 744	4 136 545	1 388 220	6 835 258
Tilgang i året	105 000	941 982	367 595	150 000	41 406	1 605 982
Avgang i året	0	0	0	0	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.24</b>	<b>105 000</b>	<b>1 233 731</b>	<b>1 386 339</b>	<b>4 286 545</b>	<b>1 429 626</b>	<b>8 441 240</b>
Akkumulerte avskrivninger 01.01.24	0	192 230	644 987	3 750 083	1 160 786	5 748 086
Ordinære avskrivninger 2024	0	30 990	237 806	245 831	103 790	618 417
Utg. saldo	0	0	0	0	0	0
<b>Akkumulert avskrivning 31.12.24</b>	<b>0</b>	<b>223 220</b>	<b>882 793</b>	<b>3 995 914</b>	<b>1 264 576</b>	<b>6 366 503</b>
<b>UB Balanseført verdi 31.12.24</b>	<b>105 000</b>	<b>1 010 510</b>	<b>503 546</b>	<b>290 631</b>	<b>165 050</b>	<b>2 074 737</b>

Økonomisk levetid	0 år	10 år	3 år	3 - 5 år	5 år
Avskrivningsplan	Ikke avskrivbare	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær



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

Document ID:  
CDF296EF1C8BD4953B59DA805E7E57013



## Note 11 Finansielle anleggsmidler

Beholdning av fondsandeler knyttet til selskapets godtgjørelsesordning.

Verdipapirfond	Antall Andeler	Kostpris	Markedsverdi 31.12.2024
Holberg Fondene	47 851	8 422 836	9 588 220

Beholdning av fondsandeler relatert til variable godtgjørelser opptjent i 2022 og 2023 med utbetaling etter 2025, se også note 19 og note 4

## Note 12 Andre kortsiktige fordringer

	2024	2023
Forordringer på fondene (forvaltningshonorar)	24 242 295	21 766 381
Forskuddsbetalte kostnader	2 662 227	2 217 149
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>26 904 522</b>	<b>23 983 530</b>

## Note 13 Finansielle omløpsmidler

Verdipapirfond	Antall Andeler	Kostpris inkl reinvestert rente- avkastning	Avkastning 2024	Markedsverdi/ bokført verdi 31.12.2024
Holberg Global Valutasikret C	6	1 000	-34	966
Holberg Vekstmarkeder B	5	1 000	1	1 001
Holberg Vekstmarkeder C	5	1 000	4	1 004
<b>Sum</b>	<b>15</b>	<b>3 000</b>	<b>-28</b>	<b>2 972</b>

Andelene er balanseført til markedskurs pr. 31.12.2024.

Norske statsobligasjoner	Nominelt beløp	Kostpris	Avkastning 2024	Markedsverdi/ bokført verdi 31.12.2024
Norwegian Government 1,75% 250313	72 000 000	73 000 000	0	73 000 000

Beholdning av fondsandeler knyttet til selskapets godtgjørelsesordning opptjent i 2021-2023, som kommer til utdeling i 2025:

Verdipapirfond	Antall andeler	Kostpris	Markedsverdi/ bokført verdi 31.12.2024
Holberg Fondene	64 790	8 428 589	9 515 122

## Note 14 Bundne midler

I posten bankinnskudd inngår bundet innskudd på skattekonto med kr 1.577.316,- samt innbetalt depositum for utleie med kr 102.000,-  
Totalt: kr 1.679.316,-.

## Note 15 Antall aksjer, aksjeeiere

Holberg Fondsforvaltning AS har en aksjekapital pålydende kr 4 000 000 fordelt på 40 000 aksjer pålydende 100. Holberg Fondsforvaltning AS eies 70% av Carnegie Holding AB (CHAB) og 30% av Holberg Employee InvestCo AS (HEI). CHAB eier 9,43% av HEI, resterende eies av ansatte i Holberg Fondsforvaltning AS. Regnskap vil foreligge på selskapets forretningskontor.

## Note 16 Egenkapital

	Egenkapital 01.01.2024	Årsresultat 2024	Utbytte 2024	Egenkapital 31.12.2024
Aksjekapital	4 000 000			4 000 000
Overkurs	4 927 949			4 927 949
Annen egenkapital	11 072 051	46 469 735	46 469 735	11 072 051
<b>Sum egenkapital</b>	<b>20 000 000</b>	<b>46 469 735</b>	<b>46 469 735</b>	<b>20 000 000</b>

## Note 17 Finansiell markedsrisiko

Foretaket har lagt til grunn en langsiktig og konservativ investeringsstrategi med lav risiko. Foretakets balanse er derfor i liten grad utsatt for svingninger i finansielle priser.



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



## Note 18 Ansvarlig kapital og kapitaldekning

Holberg Fondsforvaltning (HFF) er underlagt verdipapirfondslovens krav til ansvarlig kapital. Da HFF har konsesjon til å drive aktiv forvaltning er selskapet også underlagt ICAAP-regelverket jfr verdipapirhandelloven. HFF har ingen diskresjonære porteføljer pr 31.12.2024, og har dermed ingen markedsrisiko jfr ICAAP-regelverket.

Ansvarlig kapital	01.01.2025	2024	2023
Bokført aksjekapital	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Bokført annen egenkapital	16 000 000	16 000 000	16 000 000
- Immaterielle eiendeler	-455 680	-455 680	-613 895
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>19 544 320</b>	<b>19 544 320</b>	<b>19 386 105</b>
<b>Holberg Fondsforvaltning sitt kapitalkrav skal være det høyeste av:</b>			
<b>1. Startkapitalkrav</b>			
Minstekrav 125.000 euro	1 474 375	1 474 375	1 403 750
+ Tilleggskrav 0,02% av forvaltningskapital over 250 MEUR	6 755 000	6 755 000	6 570 900
Startkapitalkrav	8 229 375	8 229 375	7 974 650
<b>2. Faste kostnader</b>			
25% av fjorårets faste kostnader	17 300 000	17 000 000	16 500 000
<b>3. ICAAP</b>			
<b>Pilar 1</b>			
Kredittkategorisering - beregningsgrunnlag standardmetoden	57 795 281	57 795 281	131 623 076
8% kapitalkrav	4 623 622	4 623 622	10 529 846
<b>Pilar 2</b>			
Operasjonell risiko, residual	12 676 378	12 376 378	5 970 154
Sum beregnet minstekrav ansvarlig kapitalkrav etter ICAAP	17 300 000	17 000 000	16 500 000
<b>Holberg minstekrav til ansvarlig kapital</b>	<b>17 300 000</b>	<b>17 000 000</b>	<b>16 500 000</b>
Beregnet beregningsgrunnlag	216 250 000	212 500 000	206 250 000
<b>Ansvarlig kapital i % av beregningsgrunnlag</b>	<b>9,0 %</b>	<b>9,2 %</b>	<b>9,4 %</b>

## Krav til ansvarlig kapital for 2025 basert på faste kostnader for 2024

Bruttoinntekter	272 220 301
- resultat før skatt	62 398 161
- variabelt vederlag inkl engangsvederlag	29 717 700
- returprovisjoner	107 601 663
- variabelt element depotkostnader	3 625 304
Sum fradrag	203 342 828
Beregnet faste kostnader	68 877 473
25 %	17 219 368
<b>Kapitalkrav 2025, avrundet</b>	<b>17 300 000</b>

## Note 19 Annen langsiktig gjeld

	2024	2023
Avsatt variabel godtgjørelse iht. godtgjørelsesforskriften	19 388 220	16 494 541
Depositum	102 000	102 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>19 490 220</b>	<b>16 596 541</b>

Tilbakeholdt variabel godtgjørelses opptjent i 2022, 2023 og 2024 med utbetaling etter 2025, se også note 4. Deler av beløpet er plassert i Holbergfond pr 31.12, se note 11 finansielle anleggsmidler.



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



## Note 20 Annen kortsiktig gjeld

	2024	2023
Skyldig variabel godtgjørelse	26 860 262	22 429 870
Avsatt styrehonorar	619 320	619 320
Skyldige feriepenger	5 171 607	4 712 255
Annen kortsiktig gjeld	1 406 018	1 571 063
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>34 057 207</b>	<b>29 332 508</b>

## Note 21 Klientmidler

Selskapet oppbevarer midler som tilhører klienter (klientmidler) tilknyttet aksjesparekontoer. Klientmidlene utgjør pr 31.12.2024

	Klientmidler	Klientansvar	Netto klientansvar
Bankinnskudd	367 806	367 806	-
Verdipapirer	-	-	-

## Note 22 Resultat etter skatt som prosent av forvaltningskapitalen

Resultat etter skatt er 0,13% av forvaltningskapitalen i fondene.



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

Document ID:  
CDF296EF1C8D4953B59DA805E7E57013



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Sak 07-25B. Årsrapport Holberg Fondsforvaltning AS 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Solbakken, Tone Jørgensen	BANKID	2025-02-20 08:41 GMT+01
Øvrebø, Magny	BANKID	2025-02-19 15:04 GMT+01
Muller, Jørgen	BANKID	2025-02-19 14:57 GMT+01
Bengt Gustaf Andreas G Uller	BANKID	2025-02-19 14:42 GMT+01
Falch-Monsen, Lise	BANKID	2025-02-19 14:31 GMT+01
Jan Bernhard Waage	BANKID	2025-02-20 11:05 GMT+01



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

External reference: CDF296EF1CBD4953B59DA805E7E57013



Shape the future  
with confidence

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen  
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Holberg Fondsforvaltning AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Holberg Fondsforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

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

### Grunnlag for konklusjon

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

### Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet 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



**Shape the future  
with confidence**

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller 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 utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne 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 tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer 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.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 20. februar 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Trine Hansen Bjerkvik  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Holberg Fondsförvaltning AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnr: PSXNH-GSOOE-Y6QIL-ZELKZ-K3FPW-2YVK7



# PENNEO

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

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

## BJERKVIK, TRINE HANSEN

Statsautorisert revisor

Serienummer: no\_bankid:9578-5990-4-2269617

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-02-20 12:26:25 UTC



Penneo DokumentInokiteI: PSXNH-GSQOE-Y6QIL-ZELKZ-K3FPW-2YWK7

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

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

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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