



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

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:	Hilde Nødseth
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	07.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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

Brønnøysundregistrene, 24.05.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Resultat finansinstrumenter		11 602 055	7 803 188
Sum inntekter		11 602 055	7 803 188
Kostnader			
Lønnskostnad	3		261 879
Annen driftskostnad	3	291 450	459 067
Sum kostnader		291 450	720 946
Driftsresultat		11 310 605	7 082 242
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 048	29 835
Annen finansinntekt		2 296 973	1 110 283
Sum finansinntekter		2 302 021	1 140 118
Annen finanskostnad		1 200	1 400
Sum finanskostnader		1 200	1 400
Netto finans		2 300 821	1 138 718
Ordinært resultat før skattekostnad		13 611 426	8 220 960
Ordinært resultat etter skattekostnad		13 611 426	8 220 960
Årsresultat		13 611 426	8 220 960
Overføringer og disponeringer			
Overført til (- fra annen egenkapital		13 611 426	8 220 960
Sum overføringer og disponeringer		13 611 426	8 220 960



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	261 868 194	274 865 844
Investeringer finansielle instrumenter	1	30 326 380	21 262 661
Sum finansielle anleggsmidler		292 194 574	296 128 505
Sum anleggsmidler		292 194 574	296 128 505
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Krav på innbetaling av selskapskapital	4	1 989 628	5 837 026
Sum fordringer		1 989 628	5 837 026
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		11 234	2 562 932
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		11 234	2 562 932
Sum omløpsmidler		2 000 862	8 399 958
SUM EIENDELER		294 195 436	304 528 463
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5	14 765 950	14 765 950
Overkurs		281 425 349	281 425 349
Sum innskutt egenkapital		296 191 299	296 191 299
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Annen egenkapital		-2 572 913	8 220 960
Sum opptjent egenkapital		-2 572 913	8 220 960
Sum egenkapital		293 618 386	304 412 259
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			53 750
Skattetrekk og andre trekk		3 390	38 410
Annen kortsiktig gjeld		573 660	24 044
Sum kortsiktig gjeld		577 050	116 204
Sum gjeld		577 050	116 204
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		294 195 436	304 528 463



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	5	144 330 755	58 485 497
Sum inntekter		144 330 755	58 485 497
Kostnader			
Lønnskostnad	2	31 517 058	19 703 115
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	58 991	53 119
Annen driftskostnad	1,2,5	8 427 277	9 670 790
Sum kostnader		40 003 326	29 427 024
Driftsresultat		104 327 429	29 058 473
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		6 656 678	1 552 894
Sum finansinntekter		6 656 678	1 552 894
Annen finanskostnad		37 902	476 457
Sum finanskostnader		37 902	476 457
Netto finans		6 618 776	1 076 437
Ordinært resultat før skattekostnad	5	110 946 205	30 134 910
Skattekostnad på ordinært resultat		4 624 982	4 019 191
Ordinært resultat etter skattekostnad		106 321 223	26 115 719
Årsresultat		106 321 223	26 115 719
Minoritetsinteresser		6 887 208	5 143 706
Årsresultat etter minoritetsinteresser		99 434 015	20 972 013



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	8	3 300	73 819
Sum immaterielle eiendeler		3 300	73 819
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	3	0	85 732
Sum varige driftsmidler		0	85 732
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	1	30 826 380	32 844 923
Sum finansielle anleggsmidler		30 826 380	32 844 923
Sum anleggsmidler		30 829 680	33 004 474
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer			6 608 642
Andre fordringer		1 989 979	3 003 639
Sum fordringer		1 989 979	9 612 281
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	1	391 537 667	386 073 895
Sum investeringer		391 537 667	386 073 895
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	6 787 551	22 238 238
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 787 551	22 238 238
Sum omløpsmidler		400 315 197	417 924 414
SUM EIENDELER		431 144 877	450 928 888



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	281 425 349	270 017 447
Sum innskutt egenkapital		296 191 299	284 783 397
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	84 984 714	21 363 903
Minoritetsinteresser	7		3 517 635
Sum opptjent egenkapital		84 984 714	24 881 538
Sum egenkapital	7	381 176 013	309 664 935
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		49 050 007	108 072 947
Leverandørgjeld		0	243 940
Betalbar skatt	8	278 559	4 030 816
Skyldige offentlige avgifter		3 390	1 259 781
Utbytte	7	0	4 462 974
Annen kortsiktig gjeld	5	636 909	23 193 495
Sum kortsiktig gjeld		49 968 865	141 263 953
Sum gjeld		49 968 865	141 263 953
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		431 144 878	450 928 888



Deloitte.

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

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

Til generalforsamlingen i Borea Holding AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Borea Holding AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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 og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the 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 daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. 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

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: DP770-CSWJY-ZTETB-W47XJ-T8E06-UWOKB



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Borea Holding AS

kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Bergen, 7. mars 2022
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: DP770-CSWJY-2TETB-W47XI-T8E06-UW0KB



PENNEO

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

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

Helge-Roald Johnsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1349856

IP: 217.173.xxx.xxx

2022-03-07 09:17:26 UTC



Penneo DokumentInnøkket: DP770-CSWJY-2TETB-W47X1-T8E06-UWOKB

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



BOREA HOLDING AS

Årsregnskap og
konsernregnskap
med noter

2021



Borea Holding AS

Styrets beretning for 2021

Selskapet er morselskap i et konsern som består av Borea AS og West Holding AS. Borea Asset Management AS var en del av konsernet frem til 18. oktober 2021.

Selskapet driver investeringsvirksomhet gjennom hovedsakelig etablering og kjøp av andeler i ulike investeringsselskaper og forvaltningsmiljøer. Verken selskapet eller konsernet driver forsknings- eller utviklingsaktiviteter. Selskapet har ingen ansatte. Konsernet har per utgang av 2021 ingen ansatte. Selskapet har kontor i Bergen.

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

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

Risiko

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

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



Fremtidsutsikter

2021 har vært et godt år for konsernet. Datterselskapet Borea AS hadde i 2021 et resultat etter skatt på 75 millioner. Borea Asset Management AS ble solgt ut av konsernet iløpet av 2021 til gevinst. West Holding AS ble kjøpt på slutten av året og gir ingen resultateffekt til konsernet.

Fremtidsutsiktene til konsernet vurderes som gode.

Fortsatt drift

Året 2021 har vært preget av den pågående Covid 19 pandemien. Konsernet sine verdipapirer har levert positiv avkastning. Borea Asset Management AS har i flere perioder i løpet av året vært drevet fra hjemmekontor. Ordningen har fungert godt og har ikke påvirket forvaltningen og den operasjonelle driften negativt. Covid 19 har ikke gitt konsernet operasjonelle eller økonomiske utfordringer og endrer dermed ikke forutsetningen om fortsatt drift.

Det planlegges fusjon mellom konsernets selskaper i 2022, med Borea AS som overtakende selskap.

Administrative forhold

Konsernet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Det er ikke registrert sykefravær i morselskapet. Det totale sykefraværet i konsernet var på 0 % i løpet av regnskapsåret 2021. Eier- og lønnsforhold er omtalt i notene til regnskapet. Selskapet og konsernet praktiserer likestilling mellom kjønnene. Det er tegnet forsikring i Borea Asset Management AS for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Styreansvarsforsikringen har en dekning på 50 millioner kroner. Det er ikke tegnet styreansvarsforsikring i øvrige konsernselskaper.

Disponering av årsresultat

Årsresultat før skattekostnad er kr. 13.611.426. Etter en skattekostnad på kr. 0 er ordinært resultat kr. 13.611.426.

Som foreslås disponert slik:

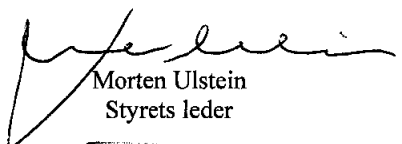
Overført fra annen egenkapital	kr.	13.611.426
Sum disponert	kr	13.611.426

Årets konsernresultat før skatt er kr.110.946.204. Etter en skattekostnad på kr. 4.624.982 og minoritetsandel på 6.887.208 er årsresultat for konsernet kr. 99.434.014.




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

Bergen, 7. mars 2022
I styret for Borea Holding AS



Morten Ulstein
Styrets leder



Trond Møhn
Styremedlem



Fritz Rieber
Styremedlem



Trond Valvik
Daglig leder

RESULTATREGNSKAP
01.01 - 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern			
2021	2020	Note	2021	2020	
DRIFTSINNETEKTER					
11 602 055	7 803 188	Driftsinntekt	5	144 330 754	58 485 497
11 602 055	7 803 188	Sum driftsinntekter		144 330 754	58 485 497
DRIFTSKOSTNADER					
-	261 879	Lønnskostnad	2	31 517 058	19 703 115
-	-	Ordinære avskrivninger	3	58 991	53 119
291 450	459 067	Annen driftskostnad	1,2,5	8 427 277	9 670 790
291 450	720 946	Sum driftskostnader		40 003 326	29 427 024
11 310 605	7 082 242	DRIFTSRESULTAT		104 327 428	29 058 473
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER					
2 302 021	1 140 118	Finansinntekter		6 656 678	1 552 894
-1 200	-1 400	Finanskostnader	5	-37 902	-476 457
2 300 821	1 138 718	Netto finansposter		6 618 776	1 076 437
13 611 426	8 220 960	ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		110 946 204	30 134 910
-	-	Skattekostnad på ordinært resultat	8	4 624 982	4 019 191
		ÅRSRESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER		106 321 222	26 115 719
-	-	Minoritetens andel av årsresultatet		6 887 208	5 143 706
13 611 426	8 220 960	ÅRSRESULTAT	7	99 434 014	20 972 013
OVERFØRINGER					
-	-	Avsatt til utbytte			
-	-	Overført fra overkurs			
13 611 426	8 220 960	Overført til/-fra annen egenkapital			
13 611 426	8 220 960	Sum overført			



EGENKAPITAL OG GJELD 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2021	2020	Note	2021	2020
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital				
14 765 950	14 765 950		14 765 950	14 765 950
281 425 349	281 425 349	6	281 425 349	270 017 447
296 191 299	296 191 299	8	296 191 299	284 783 397
Opptjent egenkapital				
-2 572 913	8 220 960		84 984 714	21 363 903
-	-	7	-	3 517 635
-2 572 913	8 220 960	7	84 984 714	24 881 538
293 618 386	304 412 259	7	381 176 013	309 664 935
GJELD				
Kortsiktig gjeld				
-	-		49 050 007	108 072 947
-	53 750		-	243 940
-	-	8	278 559	4 030 816
3 390	38 410		3 390	1 259 781
-	-	7	-	4 462 974
573 680	24 044	5	636 909	23 193 495
577 051	116 205		49 968 865	141 263 953
577 051	116 205		49 968 865	141 263 953
294 195 436	304 528 463		431 144 878	450 928 888

Bergen 7. mars 2022

Morten Ulstein
Styrets leder

Trond Valvik
Daglig leder

Trond Mohn
Styremedlem

Fritz Rieber
Styremedlem



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2021

Regnskapsprinsipper

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

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Borea Holding AS og datterselskapene Borea AS og West Holding AS. Borea Asset Management AS sine resultatposter er konsolidert inn frem til kontroll opphørte 18.10.2021. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

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

Datterselskap/tilknyttet selskap

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

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

Hovedregel for inntektsføring

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

Driftsinntekter

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2021

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjennvinnbart beløp (netto salgsverdi) dersom dette er lavere enn balanseført verdi.
Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.
Langsiktig lån balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

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

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

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Immaterielle eiendeler

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

Fordringer

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

Bankinnskudd, kontanter o.l.

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

Skatter

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

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

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

Varige driftsmidler

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

Bruk av estimater

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



Noter Borea Holding AS 2021

Note 1 Investeringsportefølje

<u>Investeringer i datterselskap (mor)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Borea AS	100 %	260 306 227	260 306 227
West Holding AS	100 %	1 561 967	1 561 967
Sum		261 868 194	261 868 194

Morselskap og datterselskap har kontoradresse Kalvarveien 76.

<u>Markedsbaserte investeringer inkl obligasjoner (mor)</u>	<u>Ansk.kost/Bokført verdi</u>	<u>Markedsverdi</u>
Sum markedsbaserte investeringer	30 326 380	30 750 601

<u>Investering anleggsaksjer / andeler (konsern)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Montanus AS	14,5 %	725 642	500 000
Sum		725 642	500 000

<u>Markedsbaserte investeringer inkl. obligasjoner</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Markedsverdi</u>
Sum markedsbaserte investeringer	337 931 818	391 537 667

Resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer **2021**

Sum årets resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer	49 702 242
--	------------

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

Morselskapet har ingen årsverk i 2021. Konsernet har ingen årsverk per utgangen av 2021. Borea AS har utkontraktert forvaltningen til Borea Asset Management AS.

<u>Lønnskostnad mor</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Lønn	0	224 413
Arbeidsgiveravgift	0	37 465

Sum	0	261 879
-----	---	---------

Gjennomsnittlig antall årsverk	0,00	0,10
--------------------------------	------	------

<u>Ytelser til ledende personer, mor daglig leder</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Lønn	0	0
Annen godtgjørelse	0	0

Sum	0	0
-----	---	---

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller lønn til daglig leder i 2021. Det er ikke bonusordninger eller særskilte oppsigelsesavtaler for daglig leder eller styremedlemmer. Styremedlemmer er indirekte aksjeeiere i selskapet.



Noter Borea Holding AS 2021

Lønnskostnad konsern	2021	2020
Lønn	24 938 414	15 191 746
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	5 003 172	3 006 127
Andre ytelser	1 575 472	1 505 241
Sum	31 517 058	19 703 114
Gjennomsnittlig antall årsverk	6,7	7,5

Lønn i konsernet gjelder Borea Asset Management frem til opphør av kontroll 18.10.2021.

Konsernet innførte obligatorisk tjenestepensjon i 2006. Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Innskuddsplanen omfatter ansatte med stillingsprosent over 20 % og utgjør 7% av lønn opp til 12G og ytterligere 24,1 % av lønn mellom 7,1-12G. Pr 31.12.21 er det ingen medlemmer i ordningen.

Ytelser til ledende personer, konsern	Sum daglige ledere	
	datterselskaper	Styrehonorer
Lønn inkl pensjon	1 812 894	150 417
Annen godtgjørelse	14 850	0
Sum	1 827 744	150 417
Selskapet	2021	2020
Revisjonshonorar inkl. mva	21 250	74 063
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år		
Andre tjenester inkl. mva		12 375
Sum	21 250	86 438
Konsern	2021	2020
Revisjonshonorar inkl. mva	360 156	382 188
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år		22 500
Andre tjenester inkl. mva	32 755	139 125
Sum	392 911	543 813

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

Note 3 Varige driftsmidler

Konsern	Inventar	Driftsmidl.	Sum
Anskaffelseskost 01.01.21	264 915	496 054	760 970
Tilgang			
Avgang konsernselskap	264 915	496 054	760 970
Anskaffelseskost pr 31.12.21	0	0	0
Akk. avskrivninger pr 31.12.21	0	0	0
Bokført verdi pr 31.12.21	0	0	0
Årets avskrivninger	15 412	43 579	58 991
Økonomisk levetid	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	



Noter Borea Holding AS 2021

Note 4 Bankinnskudd

Morselskapet har ingen bundne skattetrekksmidler.

Konsern	2021	2020
Bundne skattetrekksmidler	-	461 513

Note 5 Konserninterne transaksjoner

Borea Holding AS har netto gjeld til West Holding AS med kr 35 000.

Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (mor)

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.21 består av følgende:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	14 765 950	1	14 765 950

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet var pr. 31.12.21:

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

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

Note 7 Egenkapital

Mor	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr. 01.01.21	14 765 950	281 425 349	8 220 960	304 412 259
Overført fra overkurs			0	0
Resultat 2021			13 611 426	13 611 426
Utbetalt utbytte			-24 405 298	-24 405 298
EK pr 31.12.21	14 765 950	281 425 349	-2 572 912	293 618 386



Noter Borea Holding AS 2021

Konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Minoritet	Sum
EK pr. 01.01.21	14 765 950	270 017 447	21 363 903	3 517 635	309 664 935
Korrigering overkursfond		11 407 902	-11 407 902		0
EK-effekt kjøp/salg konsernselskaper				-3 517 635	-3 517 635
Foreslått/utbetalt utbytte			-24 405 298		-24 405 298
Årets resultat			99 434 014		99 434 014
EK pr 31.12.21	14 765 950	281 425 349	84 984 715	0	381 176 013

Note 8 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik: (mor)	2021	2020
Betalbar skatt		
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	0	0

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2021	2020	
Driftsmidler			
Påløpne kostnader		-53 750	
Utbytte fra datterselskap	29 689	175 114	
Fremførbart underskudd	-877 252	-3 089 193	
Sum	-847 563	-2 967 829	
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	22 %	-186 464	-652 922
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	186 464	652 922	
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	-	-	

Årets skattekostnad fremkommer slik: (konsern)	2021	2020
Betalbar skatt	4 576 762	4 030 816
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	48 220	-11 625
For lite avsatt skatt tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	4 624 982	4 019 191

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2021	2020	
Driftsmidler		-54 026	
Verdipapirer og finansielle instrumenter	926 982	-375 412	
Påløpne kostnader	-15 000	-340 000	
Utbytte fra datterselskap	29 689	175 111	
Fremførbart underskudd	-23 194 327	-50 934 455	
Sum	-22 252 656	-51 528 782	
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel*	22 %	-4 895 584	-11 345 189
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	4 892 284	11 271 370	
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	-3 300	-73 819	



Kontantstrøm Borea Holding AS 2021

Kontantstrømoppstilling

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern		
2021	2020	Beløp i NOK 1000	2021	2020	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
13 611	8 221	Resultat før skatt	110 946	30 135	
		Betalbar skatt	-4 031	-2 550	
		Ordinære avskrivninger	59	53	
0	0	Endring i investeringer	-9 992	623 216	
4 308	497 789	Endring i fordringer og kortsiktig gjeld	-75 179	-142 817	
17 920	506 010	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>	21 804	508 038	
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
		Investeringer i varige driftsmidler		-43	
3 934	-20 426	Endring i andre finansielle anleggsmidler	2 019	-27 933	
3 934	-20 426	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>	2 019	-27 976	
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
		Minoritets andel ved avgang	-10 405		
		Egne aksjer		-434	
-24 405	-500 000	Utbetalt utbytte	-28 868	-502 695	
-24 405	-500 000	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	-39 273	-503 130	
-2 552	-14 416	Netto endring i likvider i året	-15 450	-23 068	
2 563	16 979	Kontanter og bankinnskudd pr 01.01	22 238	45 306	
11	2 563	<i>Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.</i>	6 788	22 238	