



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 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: Petter Mjell
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.02.2025

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, 13.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum driftsinntekter	1, 2	95 902 671	97 618 187
Sum inntekter		95 902 671	97 618 187
Kostnader			
Lønnskostnad	3, 4	43 748 967	41 059 747
Avskrivning på driftsmidler	5	525 327	491 787
Annen driftskostnad	3, 4	21 440 375	15 485 749
Sum kostnader		65 714 670	57 037 283
Driftsresultat		30 188 001	40 580 904
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	2	5 616 987	2 480 759
Sum finansinntekter		5 616 987	2 480 759
Annen rentekostnad			13
Annen finanskostnad		148 701	105 190
Sum finanskostnader		148 701	105 204
Netto finans		5 468 286	2 375 555
Resultat før skattekostnad		35 656 287	42 956 459
Skattekostnad på resultat	6	9 191 033	11 109 077
Årsresultat		26 465 254	31 847 382
Årsresultat etter minoritetsinteresser		26 465 254	31 847 382
Totalresultat		26 465 254	31 847 382
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	7	22 600 000	29 800 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		3 865 254	2 047 382
Sum overføringer og disponeringer		26 465 254	31 847 382



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	2 154 042	2 096 521
Sum varige driftsmidler		2 154 042	2 096 521
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer finansielle instrumenter	8	76 252 371	72 542 344
Sum finansielle anleggsmidler		76 252 371	72 542 344
Sum anleggsmidler		78 406 413	74 638 864
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		9 224 944	9 171 979
Andre kortsiktige fordringer		685 226	773 149
Sum fordringer		9 910 170	9 945 128
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	9 641 439	12 601 272
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		9 641 439	12 601 272
Sum omløpsmidler		19 551 608	22 546 400
SUM EIENDELER		97 958 021	97 185 265

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Aksjekapital		118 554	118 554
Overkurs		2 994 599	2 994 599
Sum innskutt egenkapital	7, 10, 11	3 113 153	3 113 153
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7, 10	13 197 962	9 332 708
Sum opptjent egenkapital		13 197 962	9 332 708
Sum egenkapital		16 311 115	12 445 861
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	16 482	24 555
Sum avsetninger for forpliktelser		16 482	24 555
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		16 482	24 555
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 165 378	369 767
Betalbar skatt	6	9 199 106	11 128 778
Skattetrekk og andre trekk		2 516 398	1 733 303
Skyldig utbytte		22 600 000	29 800 000
Annen kortsiktig gjeld		46 149 542	41 683 001
Sum kortsiktig gjeld		81 630 425	84 714 849
Sum gjeld		81 646 906	84 739 404
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		97 958 021	97 185 265



Deloitte.

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

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

Til styret i Borea Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for verdipapirfondene Spesialfondet Borea Utbytte, Spesialfondet Borea Høyrente, Spesialfondet Borea Kreditt, Spesialfondet Borea Obligasjon, Verdipapirfondet Borea Likviditet, Verdipapirfondet Borea Norge, Verdipapirfondet Borea Norden og Verdipapirfondet Borea Nordisk Utbytte, og som er forvaltet av Borea Asset Management AS, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2024, og av deres resultater 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 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

Ledelsen er ansvarlig for informasjonen i årsberetningene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningene.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som

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

Pennco Dokumentnøkkel: JM27-BDN46-UVOLF-GTYMM-321Q5-T0E20



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Verdipapirfondene

den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene 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 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 årsregnskapene.

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 regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, 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 ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene 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 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, 18. februar 2025
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor

Pennco Dokumentnøkkel: JMZZ7-BDN46-UVOLE-GTYMW-321Q5-T0E20



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."

Johnsen, Helge-Roald

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1 349856

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-02-18 13:34:51 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: JM1Z7-BDN46-UVOLE-GTYMM-321Q5-TOEZO

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.



 Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport BAM 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Kristiansen, Bjørg Beate Løvdal	BANKID	2025-02-21 10:11 GMT+01
Molland, Jermund Lien	BANKID	2025-02-20 16:33 GMT+01
Haugland, Magni	BANKID	2025-02-20 13:55 GMT+01
Eknes, Bjørn Roald	BANKID	2025-02-20 13:30 GMT+01
Nødset, Hilde	BANKID	2025-02-20 13:29 GMT+01
Kjerpeseth, Jan Erik	BANKID	2025-02-23 13:47 GMT+01
Galtung Døsvig, Monica	BANKID	2025-02-22 11:15 GMT+01



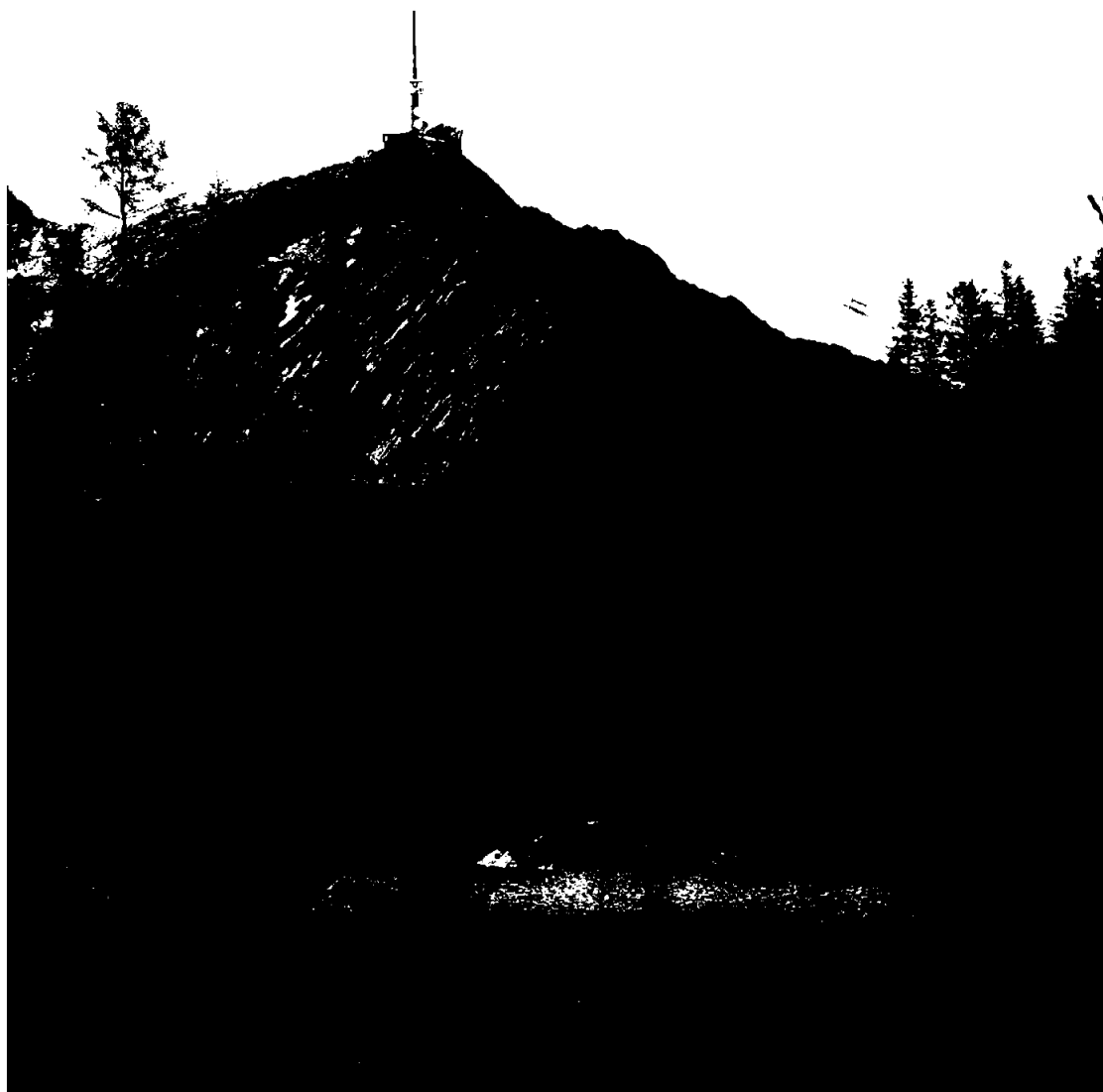
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: CB24370842614F72AD7769A26EA8D645

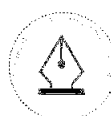


ÅRSRAPPORT

BOREA ASSET MANAGEMENT



2024



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Styrets beretning for 2024



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Borea Asset Management AS

Borea Asset Management AS er et forvaltningsselskap med industrielle røtter som ble etablert i 2005. I 2024 kjøpte Frende Kapitalforvaltning AS 70 % av selskapet. Selskapet er lokalisert i Bergen.

Borea Asset Management AS har konsesjon fra Finanstilsynet til å yte tjenester innen forvaltning av alternative investeringsfond, fondsforvaltning, aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. Selskapet har avtaler om aktiv forvaltning med flere selskaper, samt forvaltning og administrasjon av verdipapirfondene Borea Likviditet, Borea Nordisk Utbytte, Borea Norden, Borea Norge, samt spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon.

Selskapet tilbyr forvaltning av aksjer og kredittobligasjoner. Det tilbys bare investeringer gjennom verdipapirfond, alternative investeringsfond og større aktiv forvaltningsmandater. Samlet forvaltningskapital er pr 31.12.2024 12,9 milliarder, en økning på ca. 36 % siden forrige årsskifte.

Selskapets driftsinntekter ble i 2024 95,9 millioner mot 97,6 millioner i 2023. Ordinært resultat ble i 2024 26,5 millioner mot 31,9 millioner i 2023.

Selskapets eiendeler var i 2024 98 millioner mot 97,2 millioner i 2023. Selskapets egenkapital er 16,3 millioner i 2024 mot 12,5 millioner i 2023. Egenkapital er plassert i bank og egne fond.

Selskapets hadde en kontantstrøm fra operasjonell drift på 26,3 millioner i 2024 mot 50,1 millioner i 2023. Reduksjonen skyldes redusert resultat, samt svingninger i arbeidskapital. Kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 0,5 millioner og utbetalt utbytte var 29,8 millioner.

Borea Asset Management AS har per 31.12.2024 totalt 18 ansatte hvorav 6 forvaltere. Øvrige ansatte arbeider med administrasjon, salg og analyse.

Forvaltningsselskapets filosofi, mål og strategi

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

Risiko

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

Borea Asset Management AS har en aktiv investeringsstrategi der man søker å investere på en slik måte at porteføljene langsiktig oppnår en høyest mulig risikojustert avkastning. Verdipapirfondene følger UCITS-regelverkets regler om plasseringsgrenser, diversifisering og risikotaking. Vedtektene til spesialfondene (alternative investeringsfond – AIF), gir færre begrensninger og større muligheter enn regelverket for vanlige verdipapirfond. Long posisjonene i AIF - porteføljene kan være høyere eller lavere enn 100% av porteføljens verdi og det er anledning til å ta shortposisjoner. Graden av risikotagning og markedseksponering kan variere over tid med mulighetene i markedet. AIF-porteføljene kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Det kan også benyttes short salg både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. AIF-porteføljene kan også ha færre og større posisjoner enn vanlige verdipapirfond.



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Styrets årsberetning

2024

I sum medfører dette mulighet for mer konsentrert risikotaking i AIF-porteføljene enn i et vanlig fond.

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

Markedsutvikling og fremtidsutsikter

2024 var et delt år i aksjemarkedet, hvor særlig de amerikanske teknologiaksjene stakk fra resten av feltet. Norge hang etter, tynget av svak utvikling i olje og etter hvert shipping. Sentralbankene begynte å kutte renter, men usikkerhet knyttet til inflasjonen og ekspansiv finanspolitikk i vestlige land, bidro til å sende markedsrenter oppover igjen mot slutten av året.

Styret er av den oppfatningen at segmentene Borea Asset Management AS er eksponert mot, norske banker og nordiske aksjer og høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode utsikter. Bankene er solide og svært lønnsomme. Nordiske aksjer er generelt ikke blant de høyest prisede, og Boreas strategi handler om å plukke kvalitet fremfor kortsiktig vekst. Selskapene som har lånt penger av Boreas høyrentefond viser ikke tegn til bred svakhet, samtidig som de betaler gode renter. Borea har likevel redusert markedseksponeringen på tvers av fondene, for å ha mer fleksibilitet dersom 2025 skulle by på overraskelser.

Administrative forhold

Selskapet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Virksomheten er ikke regulert av miljøkonsesjoner eller pålegg. Borea Asset Management AS har iverksatt rammeverk for åpenhetsloven med målsetning om at ingen av våre leverandører skal være involvert i aktiviteter som medfører risiko for brudd på menneskerettigheter eller anstendige arbeidsforhold. Mer informasjon finnes på vår [hjemmeside](#).

Sykefraværet er lavt, og arbeidsmiljøet er godt. Det totale sykefraværet var på 0,5 % i løpet av regnskapsåret 2024. Eier- og lønnsforhold er omtalt i notene til regnskapet. Selskapet praktiserer likestilling mellom kjønnene. Borea Asset Management AS har styreansvarforsikring gjennom konsernpolitisen til Sparebanken Vest med primærdekning i AIG, 1.excess dekkes av Zurich, og 2.excess dekkes av Riskpoint.

Fortsatt drift

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

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





Styrets årsberetning

2024

Disponering av årets resultat

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

Årsresultat før skattekostnader er kr. 35.656.287,- Etter en skattekostnad på kr. 9.191.033,- er ordinært resultat kr. 26.465.254,- som foreslås disponert slik:

Avsatt til utbytte	22.600.000
Overført til annen egenkapital	3.865.254
Sum disponert	26.465.254

Kapitaldekning

Egenkapitalen ansees som tilstrekkelig for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser. Foretakets kapitaldekning er på 11,52 % og overstiger dermed lovens minimumskrav på 8 %.

Bergen, 18. februar 2025

I styret for Borea Asset Management AS

Jan Erik Kjerpeseth
Styrets leder

Bjørn Roald Eknes
Styremedlem

Magni Haugland
Styremedlem

Jermund Lien Molland
Styremedlem

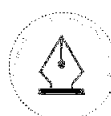
Monica Galtung Døsvig
Styremedlem

Bjørg Beate Løvdal Kristiansen
Styremedlem

Hilde Nødseth
Administrerende direktør



| 5



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap

2024

Resultatregnskap

	Noter	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter	1, 2	95 902 671	97 618 187
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3, 4	43 748 967	41 059 747
Avskrivning på driftsmidler	5	525 327	491 787
Annen driftskostnad	3, 4	21 440 375	15 485 749
Sum driftskostnader		65 714 670	57 037 283
Driftsresultat		30 188 001	40 580 904
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		5 616 987	2 480 759
Annen rentekostnad		-	13
Annen finanskostnad		148 701	105 190
Resultat av finansposter		5 468 286	2 375 555
Ordinært resultat før skattekostnad		35 656 287	42 956 459
Skattekostnad på ordinært resultat	6	9 191 033	11 109 077
Ordinært resultat / Årsresultat		26 465 254	31 847 382
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:			
Avsatt til utbytte	7	22 600 000	29 800 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital	7	3 865 254	2 047 382
Sum disponert		26 465 254	31 847 382



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



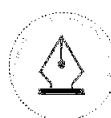
Årsregnskap

2024

Balanse

	Noter	2024	2023
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	2 154 042	2 096 521
Sum varige driftsmidler		2 154 042	2 096 521
Investeringer finansielle instrumenter	8	76 252 371	72 542 344
Sum finansielle anleggsmidler		76 252 371	72 542 344
Sum anleggsmidler		78 406 413	74 638 864
Kundefordringer		9 224 944	9 171 979
Andre kortsiktige fordringer		685 226	773 149
Sum fordringer		9 910 170	9 945 128
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	9 641 439	12 601 272
Sum omløpsmidler		19 551 608	22 546 400
Sum eiendeler		97 958 021	97 185 265
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		118 554	118 554
Overkurs		2 994 599	2 994 599
Sum innskutt egenkapital	7, 10, 11	3 113 153	3 113 153
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7, 10	13 197 962	9 332 708
Sum opptjent egenkapital		13 197 962	9 332 708
Sum egenkapital		16 311 115	12 445 861
Gjeld			
Utsatt skatt	6	16 482	24 555
Sum avsetning for forpliktelser		16 482	24 555
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 165 378	369 767
Betalbar skatt	6	9 199 106	11 128 778
Skattetrekk og andre trekk		2 516 398	1 733 303
Skyldig utbytte	7	22 600 000	29 800 000
Annen kortsiktig gjeld		46 149 542	41 683 001
Sum kortsiktig gjeld		81 630 425	84 714 849
Sum gjeld		81 646 906	84 739 404
Sum gjeld og egenkapital		97 958 021	97 185 265

8 |



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap | Noter

2024

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld.

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

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

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

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

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

Immaterielle eiendeler

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

Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler

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

Inntekter

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

Fordringer

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

Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Bankinnskudd, kontanter o.l.

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

Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

Kostnader

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

Skatter

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

Varige driftsmidler

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

Bruk av estimater

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



| 9



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 1: TRANSAKSJONER MOT RELATERTE PARTER

Borea Asset Management AS selger forvaltningstjenester til verdipapirfondene Borea Likviditet*, Borea Nordisk Utbytte, Borea Norden og Borea Norge, samt til spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon. Vederlaget består av et fast honorar. Borea Asset Management AS mottar når det er grunnlag for det variabelt honorar fra spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon.

NOTE 2: INNTEKTER - TALL I TUSEN

	2024	2023
Inntekter fra aktiv forvaltning	6 644	4 723
Inntekter fra fondsforvaltning	89 259	92 895
Sum inntekter	95 903	97 618

NOTE 3: LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

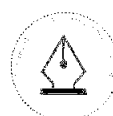
Lønnskostnad	2024	2023
Lønn inkl avs godtgjørelse og styrehonorar	34 573 175	31 370 273
Pensjonskostnad	1 970 849	1 552 680
Arbeidsgiveravgift	4 515 844	5 835 238
Finansskatt	1 837 955	1 655 373
Andre ytelser	851 144	646 183
Sum	43 748 967	41 059 747

Gjennomsnittlig antall ansatte	13	11
--------------------------------	----	----

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn inkl pensjonskostnad	2 080 545	
Utbetalt godtgjørelse	2 009 810	
Avsatt styrehonorar		250 000
Annen godtgjørelse	15 508	
Sum	4 105 862	250 000

Selskapet innførte obligatorisk tjenestepensjon i 2006. Foretakets innskuddsordning er organisert i henhold til lov om innskuddspensjon. Innskuddsplanen omfatter alle ansatte og utgjør 7% av lønn opp til 12G og ytteligere 25,1% av lønn mellom 7,1-12G. Pr 31.12.24 var det 18 medlemmer i ordningen.

*Borea Likviditet endret investeringsstrategi 12. september 2024. Fondet het tidligere Borea Rente.



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap | Noter

2024

Revisjonshonorar	2024	2023
Revisjonshonorar inkl mva	443 950	360 100
Andre tjenester	28 080	43 550
Sum	472 030	403 650

Revisjonshonoraret er inkludert revisjon av spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt, Borea Obligasjon og UCITS-fondet Borea Likviditet.

NOTE 4: FASTE KOSTNADER - TALL I TUSEN

Selskapets egenkapital skal utgjøre minst 1/4 av faste kostnader i henhold til gjeldende regelverk. Kapitalkravet i noten viser kravet beregnet pr utgangen av året og gjelder for påfølgende år.

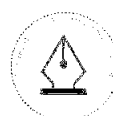
	2024	2023
Inntekter	101 520	100 099
- resultat før skatt	35 656	42 956
- nedskrivning av aksjer		
+ aksjeutbytte og aksjerealisasjoner		
- variabel rente ansvarlig lån		
- variable bonuser til ansatte	20 544	22 446
Sum faste kostnader	45 319	34 697
Egenkapital	16 311	12 446
Prosentandel	36 %	36 %
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader (25 %)	11 330	8 674

NOTE 5: VARIGE DRIFTSMIDLER

	Inventar	EDB	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01.24	2 426 069	718 757	440 000	3 584 826
Tilgang	185 920	436 928		622 848
Avgang			-40 000	-40 000
Anskaffelseskost pr 31.12.24	2 611 989	1 155 685	400 000	4 167 674
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12.24	1 309 352	704 280		2 013 632
Bokført verdi pr 31.12.24	1 302 637	451 405	400 000	2 154 042
Årets avskrivning	-446 504	-78 823		-525 327
Økonomisk levetid	5 år	3 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær		



| 11



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

	2024	2023
Årets skattekostnad fremkommer slik:		
Betalbar skatt	9 199 106	11 128 778
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	-8 073	-19 701
Endring utsatt skattefordel fra tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	9 191 033	11 109 077
Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:		
Driftsmidler	65 927	98 222
Påløpne kostnader	0	0
Fremførbart underskudd	0	0
Sum	65 927	98 222
Utsatt skatt / - utsatt skattefordel (25 %)	16 482	24 556
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:		
Årets resultat før skatt	35 656 287	42 956 459
Forventet inntektsskatt etter nom. sk.sats (25%)	8 914 072	10 739 115
Ikke fradragsberettigede kostnader	473 589	369 962
Aksjer og verdipapirer	-196 629	
3 % utbytteskatt		
Ikke skattepliktige inntekter		
Skattekostnad	9 191 032	11 109 077

NOTE 7: EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr 31.12.23	118 554		2 994 599	9 332 708	12 445 861
Egne aksjer					0
Resultat				26 465 254	26 465 254
Utbytte				-22 600 000	-22 600 000
EK pr 31.12.24	118 554		2 994 599	13 197 962	16 311 115





Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 8: INVESTERINGSPORTEFØLJE

Finansielle anleggsmidler	Eierandel	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Periodens resultatførte verdiendring
Borea Utbytte	0,27 %	4 585 843	4 585 843	0
Borea Høyrente	0,26 %	15 030 726	15 030 726	0
Borea Obligasjon	0,11 %	3 822 028	3 822 028	0
Borea Likviditet	6,60 %	51 228 800	51 228 800	0
Borea Kreditt Spesialfond	0,20 %	1 584 975	1 584 975	0
Sum Finansielle anleggsmidler		76 252 371	76 252 371	0

NOTE 9: BANKINNSKUDD

	2024	2023
Bundne skattetrekkmidler	1 037 259	736 619

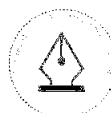
NOTE 10: KAPITALDEKNING - TALL I TUSEN

Borea Asset Management AS er underlagt regler om kapitalkrav (CRR og CRD IV). Beregningen viser status pr utgangen av året med nytt kapitalkrav.

	2024	2023
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader se note 4	11 330	8 674
Beregningsgrunnlag for kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko	90 245	89 201
Tilleggsberegningsgrunnlag rel. til faste kostn.	51 380	19 224
Samlet beregningsgrunnlag	141 625	108 425
Aksjekapital	119	119
Overkursfond	2 995	2 995
Annen egenkapital	13 198	9 333
Utsatt skattefordel		
Sum kjernekapital	16 311	12 446
Kapitaldekning	11,52 %	11,48 %
Minstekrav til kapitaldekning	8,0 %	8,0 %



| 13



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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Årsregnskap | Noter

2024

NOTE 11: AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

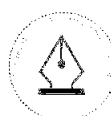
Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12 består av følgende:

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

Aksjonærene i selskapet var pr 31.12:

Selskapsnavn	Rolle	Antall	Andel
Frende Kapitalforvaltning AS		55 327	70 %
Meteva AS		6 319	8 %
Rieber & Søn AS		4 273	5 %
Helleland Holding AS	Foalder/ varamedlem	4 029	5 %
Petrine AS	Daglig leder	1 895	2 %
CBN Invest AS	Markedsdirektør	1 658	2 %
Peraco Holding AS	Forvalter	1 658	2 %
Mavisu AS	Forvalter	1 658	2 %
Battelhavet AS	Varamedlem	828	1 %
Atlantis Vest AS		515	1 %
Borgstein Verdi AS		495	1 %
Adaris AS		257	0 %
Mimar AS		124	0 %
Sum		79 036	100 %

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



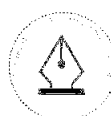
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645



Kontantstrømoppstilling

	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
Årsresultat før skattekostnad	35 656 287	42 956 459
Periodens betalte skatt	-11 128 778	-6 450 407
Ordinære avskrivninger	525 327	491 787
Resultat fra realisasjon finansielle anleggsmidler	-4 822 800	-2 396 563
Nedskrivning aksjer		
Endring i fordringer	34 958	1 791 574
Endring i leverandørgjeld	795 611	-161 972
Endring i andre gjeldsposter	5 249 636	13 912 604
Øvrige tidsavgrensningsposter	2	
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	26 310 244	50 143 482
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:		
Urealisert verdiendring andeler		
Utbetalinger ved kjøp av andeler	-45 512 245	-50 931 394
Innbetalinger ved salg av andeler	46 625 017	20 000 000
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer		
Innbetalinger ved kjøp av egne aksjer		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-622 848	-183 574
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	40 000	
Innbetaling tilbakebetalt overkurs		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	529 924	-31 114 968
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
Utbetalinger av utbytte	-29 800 000	-18 900 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-29 800 000	-18 900 000
Effekt av valutakursendringer på bankinnskudd, kontanter o.l.		
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-2 959 833	128 514
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	12 601 272	12 472 758
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.	9 641 439	12 601 272





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

Document ID:
CB24370842614F72AD7769A26EA8D645