



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### 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: Hilde Nødseth  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.02.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*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	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum driftsinntekter	1, 2	97 618 187	65 380 583
<b>Sum inntekter</b>		<b>97 618 187</b>	<b>65 380 583</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	41 059 747	29 323 951
Avskrivning på driftsmidler	5	491 787	246 766
Annen driftskostnad	3, 4	15 485 749	11 552 544
<b>Sum kostnader</b>		<b>57 037 283</b>	<b>41 123 260</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>40 580 904</b>	<b>24 257 323</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	2	2 480 759	1 256 848
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 480 759</b>	<b>1 256 848</b>
Annen rentekostnad		13	16
Annen finanskostnad		105 190	38 968
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>105 204</b>	<b>38 984</b>
<b>Netto finans</b>		<b>2 375 555</b>	<b>1 217 865</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>42 956 459</b>	<b>25 475 188</b>
Skattekostnad på resultat	6	11 109 077	6 507 573
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>31 847 382</b>	<b>18 967 615</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>31 847 382</b>	<b>18 967 615</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>31 847 382</b>	<b>18 967 615</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>31 847 382</b>	<b>18 967 615</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	7	29 800 000	18 900 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		2 047 382	67 615



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Sum overføringer og disponeringer		31 847 382	18 967 615



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6		
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	5	2 096 521	2 404 734
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 096 521</b>	<b>2 404 734</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer finansielle instrumenter	8	72 542 344	39 214 387
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>72 542 344</b>	<b>39 214 387</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>74 638 864</b>	<b>41 619 120</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		9 171 979	5 634 818
Andre kortsiktige fordringer		773 149	6 101 885
<b>Sum fordringer</b>		<b>9 945 128</b>	<b>11 736 702</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	12 601 272	12 472 758
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>12 601 272</b>	<b>12 472 758</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>22 546 400</b>	<b>24 209 460</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>97 185 265</b>	<b>65 828 580</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



### Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aksjekapital		118 554	118 554
Overkurs		2 994 599	2 994 599
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	7, 10, 11	<b>3 113 153</b>	<b>3 113 153</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7, 10	9 332 708	7 285 326
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 332 708</b>	<b>7 285 326</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>12 445 861</b>	<b>10 398 479</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	24 555	44 256
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>24 555</b>	<b>44 256</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>24 555</b>	<b>44 256</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		369 767	531 739
Betalbar skatt	6	11 128 778	6 450 407
Skattetrekk og andre trekk		1 733 303	4 550 513
Skyldig utbytte		29 800 000	18 900 000
Annen kortsiktig gjeld		41 683 001	24 953 187
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>84 714 849</b>	<b>55 385 846</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>84 739 404</b>	<b>55 430 102</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>97 185 265</b>	<b>65 828 580</b>



# 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 Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Borea Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling 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 2023 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 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 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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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 internkontroll 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 årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

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

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

© Deloitte AS

Permeo Dokumentnøkkel: 4ZK06-JWIBQ-Z071G-XIS4M-2TGEC-O4X25



## Deloitte.

side 2  
Borea Asset Management AS  
Uavhengig revisors beretning 2023

### 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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 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 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 regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape 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, 13. februar 2024  
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen  
statsautorisert revisor

Permeo Dokumentnøkkel: 4ZK06-JW18C-Z071G-X154M-2TGEC-O4X25



# 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: UN:NO-9578-5999-4-1349856

IP: 217.173.xxx.xxx

2024-02-13 10:22:46 UTC



Penneo Dokumentnr: 4ZK06-JWBC-Z07IG-XIS4M-2TGEC-O4X25

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/validator>



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport Borea Asset Management 2023.pdf

Name	Method	Signed at
Valvik, Trond	BANKID	2024-02-13 16:04 GMT+01
Matre, Hugo Pedersen	BANKID	2024-02-13 15:09 GMT+01
Eknes, Bjørn Roald	BANKID	2024-02-13 14:35 GMT+01
Haugland, Magni	BANKID	2024-02-13 13:55 GMT+01
Nødset, Hilde	BANKID	2024-02-13 13:46 GMT+01
Helleland, Willy	BANKID	2024-02-14 12:46 GMT+01

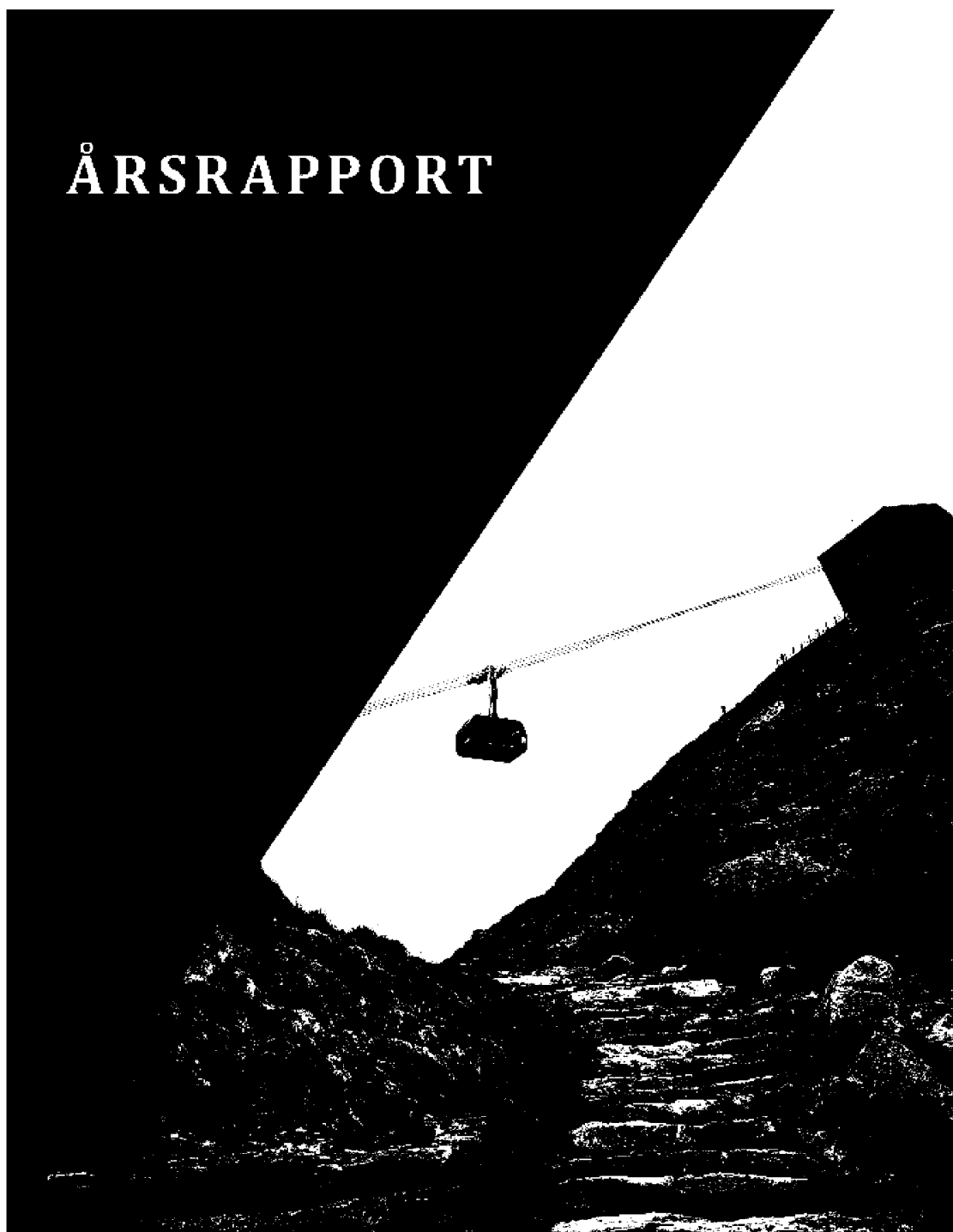


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: A84D1bDC39AD4FB3843917CF5969F486



# ÅRSRAPPORT



# 2023



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



# Styrets beretning for 2023



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486

## Styrets årsberetning

2023

**Borea Asset Management AS**

Borea Asset Management AS er et uavhengig forvaltningsselskap med industrielle røtter som ble etablert i 2005. 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 verdipapirfondet Borea Rente og spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon.

Selskapet tilbyr forvaltning av aksjer og kredittobligasjoner og tilbyr ikke volumprodukter med lave marginer. Det tilbys bare investeringer gjennom verdipapirfond, alternative investeringsfond og større aktiv forvaltningsmandater. Samlet forvaltningskapital er pr 31.12.2023 9,5 milliarder, en økning på ca. 22 % siden forrige årsskifte.

Selskapets driftsinntekter ble i 2023 97,6 millioner mot 65,3 millioner i 2022. Ordinært resultat ble i 2023 31,0 millioner mot 19 millioner i 2022. Økning i driftsinntekter og resultat skyldes i hovedsak økning i forvaltningskapital og god avkastning i fond under forvaltning.

Selskapets eiendeler var i 2023 97,2 millioner mot 65,9 millioner i 2022. Økning i balanse skyldes økning i driftsinntekter. Selskapets egenkapital var 12,4 millioner i 2023 mot 10,4 millioner i 2022. Egenkapital er plassert i bank og egne fond.

Selskapets hadde en kontantstrøm fra operasjonell drift på 50,1 millioner i 2023 mot 9,8 millioner i 2022. Økning skyldes økt resultat og økt gjeld. Kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 31,1 millioner og utbetalt utbytte var 18,9 millioner.

Borea Asset Management AS har per 31.12.2023 totalt 12 ansatte hvorav 3 forvaltere, øvrige ansatte arbeider med administrasjon og salg.

**Forvaltningsselskapets filosofi, mål og strategi**

Borea Asset Management AS er en aktiv og uavhengig 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 kundens behov og levere meravkastning. Forvaltningskompetanse er bærehjelken til selskapet. Forvaltningen til Borea Asset Management AS skal kjennetegnes av dynamisk aktivaallokering, 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 valutasikring av porteføljens valutaposisjoner. Perioder med negativ markedsutvikling vil også kunne medføre press på forvaltningskapitalen i form av høyere nivå av innløsninger.

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. Forvaltningsavtalene med investeringsselskapene og 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



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

Document ID:  
A84D15DC39AD4FE3843917CF5969F48E

## Styrets årsberetning

2023

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. 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. 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 risikoranimer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

### Markedsutvikling og fremtidsutsikter

Markedene opplevde en rekyl i 2023, med god avkastning på tvers av børser og rentemarkeder. Inflasjonen fortsatte å falle, i takt med sentralbankenes rentehevinger. De fleste sentralbankene synes å ha nådd rentetoppen, og investorene priset ved utgangen av 2023 inn et betydelig antall rentekutt for 2024. Kombinasjonen av forventninger til rentekutt og høye priser i aksjemarkedet, impliserer at investorene priser inn en «myk landing».

Styret er av den oppfatningen at segmentene Borea Asset Management AS er eksponert mot, norske banker og nordiske høyrenteobligasjoner, fremdeles har gode utsikter. Bankene er solide og svært lønnsomme. Selskapene som har lånt penger av Boreas høyrentefond viser ikke tegn til bred svakhet, samtidig som de betaler gode renter. Borea har likevel redusert markedseksposeringen på tvers av fondene, for å ha mer fleksibilitet dersom 2024 skulle by på overraskelser.

### Administrative forhold

Selskapet har ikke utslipp eller forurensing som kan være til skade for det ytre miljø. Sykefraværet er lavt, og arbeidsmiljøet er godt. Det totale sykefraværet var på 0,91 % i løpet av regnskapsåret 2023. Eier- og lønnsforhold er omtalt i notene til regnskapet. Selskapet praktiserer likestilling mellom kjønnene. Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Styreansvarsforsikringen har en dekning på 50 millioner kroner.

### 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.



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4F53843917CF5969F486



## Styrets årsberetning

2023

### 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: 42.956.459,- Etter en skattekostnad på kr: 11.109.077,- er ordinært resultat kr: 31.847.382,- som foreslås disponert slik:

Avsatt til utbytte	29.800.000
Overført til annen egenkapital	2.047.382
<b>Sum disponert</b>	<b>31.847.382</b>

### Kapitaldekning

Egenkapitalen ansees som tilstrekkelig for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser. Foretakets kapitaldekning er på 11,48 % og overstiger dermed lovens minimumskrav på 8 %.

Bergen, 13. februar 2024

I styret for Borea Asset Management AS

Trond Valvik  
Styrets leder

Bjørn Eknes  
Andelseierrepresentant

Magni Haugland  
Andelseierrepresentant

Willy Helleland  
Styremedlem

Hugo Matre  
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:  
A24D15DC39AD4F53843917CF5969F486



# Årsregnskap



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486

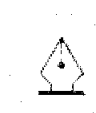


## Årsregnskap

2023

## Resultatregnskap

	Noter	2023	2022
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Driftsinntekter	1, 2	97 618 187	65 380 583
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	3, 4	41 059 747	29 323 951
Avskrivning på driftsmidler	5	491 787	246 766
Annen driftskostnad	3, 4	15 485 749	11 552 544
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>57 037 283</b>	<b>41 123 260</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>40 580 904</b>	<b>24 257 323</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		2 480 759	1 256 848
Annen rentekostnad		13	16
Annen finanskostnad		105 190	38 968
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>2 375 555</b>	<b>1 217 865</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>42 956 459</b>	<b>25 475 188</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	11 109 077	6 507 573
<b>Ordinært resultat / Årsresultat</b>		<b>31 847 382</b>	<b>18 967 615</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET:</b>			
Avsatt til utbytte	7	29 800 000	18 900 000
Avsatt til / - fra annen egenkapital		2 047 382	67 615
<b>Sum disponert</b>		<b>31 847 382</b>	<b>18 967 615</b>



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



## Årsregnskap

2023

## Balanse

	Noter	2023	2022
<b>Elendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Utsatt skattefordel	6		
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
<b>Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr</b>	5	2 096 521	2 404 734
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 096 521</b>	<b>2 404 734</b>
Investeringer finansielle instrumenter	8	72 542 344	39 214 387
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>72 542 344</b>	<b>39 214 387</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>74 638 864</b>	<b>41 619 120</b>
Kundefordringer		9 171 979	5 634 818
Andre kortsiktige fordringer		773 149	6 101 885
<b>Sum fordringer</b>		<b>9 945 128</b>	<b>11 736 702</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	12 601 272	12 472 758
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>22 546 400</b>	<b>24 209 460</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>97 185 265</b>	<b>65 828 580</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		118 554	118 554
Egne aksjer			
Overkurs		2 994 599	2 994 599
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	7, 10, 11	<b>3 113 153</b>	<b>3 113 153</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7, 10	9 332 708	7 285 326
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>9 332 708</b>	<b>7 285 326</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>12 445 861</b>	<b>10 398 479</b>
<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	24 555	44 256
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		369 767	531 739
Betalbar skatt	6	11 128 778	6 450 407
Skattetrekk og andre trekk		1 733 303	4 550 513
Skyldig utbytte	7	29 800 000	18 900 000
Annen kortsiktig gjeld		41 683 001	24 953 187
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>84 714 849</b>	<b>55 385 846</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>84 739 404</b>	<b>55 430 102</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>97 185 265</b>	<b>65 828 580</b>

8



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



## Årsregnskap | Noter

2023

### REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens av 1998 og god regnskapskikk 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

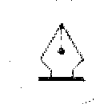
Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er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



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



## Årsregnskap | Noter

2023

### NOTE 1: TRANSAKSJONER MOT RELATERTE PARTER

Borea Asset Management AS selger forvaltningstjenester til Borea AS, verdipapirfondet Borea Rente og 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 Borea AS og fra spesialfondene Borea Utbytte, Borea Høyrente, Borea Kreditt og Borea Obligasjon.

### NOTE 2: INNTEKTER - TALL I TUSEN

	2023	2022
Inntekter fra aktiv forvaltning	4 723	819
Inntekter fra fondsforvaltning	92 895	64 562
Sum inntekter	97 618	65 381

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

Lønnskostnad	2023	2022
Lønn inkl avs bonus og styrehonorar	31 370 273	21 689 487
Pensjonskostnad	1 552 680	1 380 771
Arbeidsgiveravgift	5 835 238	3 812 337
Finansskatt	1 655 373	1 182 108
Andre ytelser	646 183	1 259 249
Sum	41 059 747	29 323 951

Gjennomsnittlig antall ansatte	11,1	10
--------------------------------	------	----

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn inkl pensjonskostnad	1 961 131	
Utbetalt bonus	579 240	
Avsatt styrehonorar		250 000
Annen godtgjørelse	14 276	
Sum	2 554 648	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 31.12.23 var det 13 medlemmer i ordningen.

Styrehonoraret utdeles til eksterne styremedlemmer. Øvrige styremedlemmer mottar ikke honorar fra selskapet.





## Årsregnskap | Noter

2023

Revisjonshonorar	2023	2022
Revisjonshonorar inkl mva	360 100	298 307
Andre tjenester	43 550	46 875
Sum	403 650	345 182

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

### NOTE 4: FASTE KOSTNADER - TALL I TUSEN

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

	2023	2022
Inntekter	100 099	66 637
resultat før skatt	42 956	25 475
nedskrivning av aksjer		
+ aksjeutbytte og aksjerealisasjoner		
variabel rente ansvarlig lån		
variable bonuser til ansatte	22 446	12 415
Sum faste kostnader	34 697	28 748
Egenkapital	12 446	10 398
Prosentandel	36 %	36 %
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader (25 %)	8 674	7 187

### NOTE 5: VARIGE DRIFTSMIDLER

	Inventar	EDB	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01	2 366 166	635 085	400 000	3 401 252
Tilgang	59 903	83 672	40 000	183 574
Avgang				0
<b>Anskaffelseskost pr 31.12</b>	<b>2 426 069</b>	<b>718 757</b>	<b>440 000</b>	<b>3 584 826</b>
Akkumulerte avskrivninger pr 31.12	862 848	625 457		1 488 305
<b>Bokført verdi pr 31.12</b>	<b>1 563 221</b>	<b>93 300</b>	<b>440 000</b>	<b>2 096 521</b>
Årets avskrivning	427 318	64 469		491 787
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:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



## Årsregnskap | Noter

2023

### NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

	2023	2022
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>		
Betalbar skatt	11 128 778	6 450 407
Endring utsatt skatt/ utsatt skattefordel i balansen	19 701	57 166
Endring utsatt skattefordel fra tidligere år		
Skattekostnad/ skatteinntekt ordinært resultat	11 109 077	6 507 573
<b>Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:</b>		
Driftsmidler	98 222	177 025
Påløpne kostnader		
Fremførbart underskudd		
Sum	98 222	177 025
Utsatt skatt / utsatt skattefordel (25 %)	24 556	44 256
<b>Avstemning fra nominell til faktisk skattesats:</b>		
Årets resultat før skatt	42 956 459	25 475 188
Forventet inntektsskatt etter nom. sk.sats (25%)	10 739 115	6 368 797
Ikke fradragsberettigede kostnader	369 962	139 455
Aksjer og verdipapirer		679
3 % utbytteskatt		
Ikke skattepliktige inntekter		
Skattekostnad	11 109 077	6 507 573

### NOTE 7: EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Sum
EK pr 31.12.22	118 554		2 994 599	7 285 326	10 398 479
Resultat				31 847 382	31 847 382
Utbytte				29 800 000	29 800 000
EK pr 31.12.23	118 554		2 994 599	9 332 708	12 445 861





## Årsregnskap | Noter

2023

### NOTE 8: INVESTERINGSPORTEFØLJE

Finansielle anleggsmidler	Eierandel	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Periodens resultatførte
				verdiendring
Borea Utbytte	0,13 %	3 523 885	3 523 885	0
Borea Høyrente	0,19 %	11 541 315	11 541 315	0
Borea Obligasjon	0,18 %	2 573 897	2 573 897	0
Borea Rente	4,63 %	53 968 806	53 968 806	0
Borea Kreditt	0,11 %	934 442	934 442	0
Sum Finansielle anleggsmidler		72 542 344	72 542 344	0

### NOTE 9: BANKINNSKUDD

	2023	2022
Bundne skattetrekksmidler	736 619	2 850 030

### NOTE 10: KAPITALDEKNING - TALL I TUSEN

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

	2023	2022
Kapitalkrav knyttet til faste kostnader se note 4	8 674	7 187
Beregningsgrunnlag for kreditt , motparts og forringelsesrisiko	89 201	55 850
Tilleggsberegningsgrunnlag rel. til faste kostn.	19 224	33 987
Samlet beregningsgrunnlag	108 425	89 837
Aksjekapital	119	119
Overkursfond	2 995	2 995
Annen egenkapital	9 333	7 285
Utsatt skattefordel		
Sum kjernekapital	12 446	10 398
<b>Kapitaldekning</b>	<b>11,48 %</b>	<b>11,57 %</b>
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:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



## Årsregnskap | Noter

2023

### NOTE 11: AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

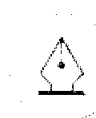
Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12 består av følgende:

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

Aksjonærene i selskapet var pr 31.12:

Selskapsnavn	Rolle	Antall	Andel
Meteva AS		21 064	27 %
Rieber & Søn AS		14 242	18 %
Helleland Holding AS	Styremedlem/forvalter	13 431	17 %
Petrine AS	Daglig leder	6 317	8 %
CBN Invest AS	Markedsdirektør	5 528	7 %
Peraco Holding AS	Forvalter	5 528	7 %
Mavisu AS	Forvalter	5 528	7 %
Battelhavet AS	Styrets leder	2 761	3 %
Atlantis Vest AS		1 716	2 %
Borgstein Verdi AS		1 650	2 %
Adaris AS		856	1 %
Mimar AS		415	1 %
Sum		79 036	100 %

Battelhavet AS er eid av styrets leder 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 Ndjaye, Peraco Holding er eid av Peer Thorsheim og Mavisu AS er eid av Magnus Vle 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:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486

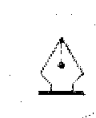


## Årsregnskap | Noter

2023

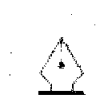
## Kontantstrømoppstilling

	2023	2022
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:</b>		
Årsresultat før skattekostnad	42 956 459	25 475 188
Periodens betalte skatt	-6 450 407	-5 781 173
Ordinære avskrivninger	491 787	246 766
Resultat fra realisasjon finansielle anleggsmidler	-2 396 563	-1 208 948
Nedskrivning aksjer		
Endring i fordringer	1 791 574	-6 129 828
Endring i leverandørgjeld	-161 972	88 538
Endring i andre gjeldsposter	13 912 604	-2 898 215
Øvrige tidsavgrensningsposter		
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>50 143 482</b>	<b>9 792 328</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:</b>		
Urealisert verdiendring andeler		
Utbetalinger ved kjøp av andeler	-50 931 394	-25 817 440
Innbetalinger ved salg av andeler	20 000 000	23 915 946
Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer		
Innbetalinger ved kjøp av egne aksjer		1 361 075
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-183 574	-2 501 251
Innbetaling tilbakebetalt overkurs		
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-31 114 968</b>	<b>-3 041 671</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:</b>		
Utbetalinger av utbytte	-18 900 000	-19 000 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-18 900 000</b>	<b>-19 000 000</b>
<b>Effekt av valutakursendringer på bankinnskudd, kontanter o.l.</b>		
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	128 514	-12 249 343
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	12 472 758	24 722 101
<b>Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.</b>	<b>12 601 272</b>	<b>12 472 758</b>



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486



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

Document ID:  
A24D15DC39AD4FE3843917CF5969F486