



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	985 917 108
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	BOREA HOLDING AS
Forretningsadresse:	Kalfarveien 76 5022 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2019 - 31.12.2019
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
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:	Trond Valvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	03.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 30.04.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekt	5	141 687 881	8 168 927
Sum inntekter		141 687 881	8 168 927
Kostnader			
Lønnskostnad	2	251 534	338 695
Annen driftskostnad	2,5	447 377	400 036
Sum kostnader		698 911	738 731
Driftsresultat		140 988 970	7 430 196
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		80 922	39 693
Sum finansinntekter		80 922	39 693
Annen finanskostnad	5		1 198
Sum finanskostnader			1 198
Netto finans		80 922	38 495
Ordinært resultat før skattekostnad		141 069 892	7 468 691
Ordinært resultat etter skattekostnad		141 069 892	7 468 691
Årsresultat		141 069 892	7 468 691
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		141 069 892	7 468 691
Sum overføringer og disponeringer		141 069 892	7 468 691



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	1	275 702 986	637 819 738
Sum finansielle anleggsmidler		275 702 986	637 819 738
Sum anleggsmidler		275 702 986	637 819 738
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		503 804 633	8 253 128
Sum fordringer		503 804 633	8 253 128
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	16 978 820	9 411 435
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		16 978 820	9 411 435
Sum omløpsmidler		520 783 453	17 664 563
SUM EIENDELER		796 486 439	655 484 301
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	281 425 349	612 455 586
Sum innskutt egenkapital		296 191 299	627 221 536
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7		27 899 871



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum opptjent egenkapital			27 899 871
Sum egenkapital		296 191 299	655 121 407
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		43 606	284 860
Skyldige offentlige avgifter		31 084	41 854
Utbytte		500 000 000	
Annen kortsiktig gjeld	5	220 451	36 179
Sum kortsiktig gjeld		500 295 141	362 893
Sum gjeld		500 295 141	362 893
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		796 486 440	655 484 300



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	5	85 547 639	13 557 328
Sum inntekter		85 547 639	13 557 328
Kostnader			
Lønnskostnad	2	16 869 014	16 028 027
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	40 742	37 347
Annen driftskostnad	2,5	6 816 957	5 529 885
Sum kostnader		23 726 713	21 595 259
Driftsresultat		61 820 926	-8 037 931
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		163 448	5 689 922
Sum finansinntekter		163 448	5 689 922
Annen finanskostnad	5	395 706	2 025 434
Sum finanskostnader		395 706	2 025 434
Netto finans		-232 258	3 664 488
Ordinært resultat før skattekostnad		61 588 668	-4 373 443
Skattekostnad på ordinært resultat	8	2 536 264	3 362 350
Ordinært resultat etter skattekostnad		59 052 404	-7 735 793
Årsresultat		59 052 404	-7 735 793
Minoritetsinteresser		2 940 889	6 063 824
Årsresultat etter minoritetsinteresser		56 111 515	-13 799 617



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	8	62 194	48 889
Sum immaterielle eiendeler		62 194	48 889
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	3	95 725	85 254
Sum varige driftsmidler		95 725	85 254
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	1	4 074 837	5 314 858
Sum finansielle anleggsmidler		4 074 837	5 314 858
Sum anleggsmidler		4 232 756	5 449 001
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		5 596 183	2 591 449
Andre fordringer		7 185 862	7 705 823
Sum fordringer		12 782 045	10 297 272
Investeringer			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	1	1 009 290 229	826 020 810
Sum investeringer		1 009 290 229	826 020 810
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	45 306 243	48 072 169
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		45 306 243	48 072 169
Sum omløpsmidler		1 067 378 517	884 390 251
SUM EIENDELER		1 071 611 273	889 839 252



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	6	14 765 950	14 765 950
Overkurs	8	270 017 447	612 455 586
Sum innskutt egenkapital		284 783 397	627 221 536
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7		101 450 345
Minoritetsinteresser	7	2 825 877	2 580 356
Sum opptjent egenkapital		2 825 877	104 030 701
Sum egenkapital		287 609 274	731 252 237
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		265 786 678	138 625 499
Leverandørgjeld		231 170	513 287
Betalbar skatt	8	2 549 569	3 368 553
Skyldige offentlige avgifter		1 177 757	924 914
Utbytte	7	502 695 367	5 846 872
Annen kortsiktig gjeld		11 561 458	9 307 890
Sum kortsiktig gjeld		784 001 999	158 587 015
Sum gjeld		784 001 999	158 587 015
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 071 611 273	889 839 252



BOREA HOLDING AS

Årsregnskap og
konsernregnskap
med noter

2019



Borea Holding AS

Styrets beretning for 2019

Selskapet er morselskap i et konsern som består av Borea Asset Management AS og Borea AS.

Selskapet driver investeringsvirksomhet gjennom hovedsakelig etablering og kjøp av andeler i ulike investeringselskaper og forvaltningsmiljøer. Verken selskapet eller konsernet driver forsknings- eller utviklingsaktiviteter. Selskapet har 2 ansatte. Konsernet har totalt 8 ansatte hvorav 4 forvaltere. Øvrige ansatte arbeider i administrasjonen. Selskapet har kontor i Bergen.

Morselskapet er et uavhengig investeringselskap med industrielle røtter. Hovedaksjonærene i Borea Holding AS er selskaper eiet av Fritz Rieber, Trond Mohn og Morten Ulstein og familiene deres. Virksomheten innenfor forvaltning av børsnoterte verdipapirer drives av Borea Asset Management AS. Borea AS driver investeringsvirksomhet hovedsakelig i markedsbaserte verdipapirer. Borea AS sine markedsbaserte investeringer forvaltes av Borea Asset Management.

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 verdisvingninger. 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 soliditet til å takle 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 overvåkning og god risikostyring. Porteføljenes risikorammer styres gjennom etablert internkontroll og rutiner.

Fremtidsutsikter

2019 har vært et godt år for konsernet. Datterselskapet Borea AS hadde i 2019 et resultat etter skatt på 52,6 millioner, mens Borea Asset Management hadde et resultat etter skatt på 7,1 millioner. Borea Asset Management hadde en samlet forvaltningskapital på 4.787 millioner pr 31.12.2019, en økning på ca 32% siden forrige årsskifte.



Porteføljene i Borea Asset Management og porteføljen til Borea AS er i hovedsak renteporteføljer som vil være mye mindre volatile enn aksjeporteføljer. I tillegg har det gjennom årene vist seg at forvaltningskapitalen til Borea Asset Management i liten grad har endret seg pga. innløsninger fra fondskundene ved større markedsuro. Fremtidsutsiktene til konsernet vurderes derfor som gode. Det forventes ytterligere vekst i porteføljene under forvaltning hos Borea Asset Management, noe som vil gi grunnlag for økte forventede inntekter uten at kostnadsbasen endres vesentlig.

Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for regnskapet. Det har ikke inntruffet forhold etter årsskiftet som vesentlig påvirker selskapets økonomiske stilling.

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 0,65% i løpet av regnskapsåret 2019. Eier- og lønnsforhold er omtalt i notene til regnskapet. Selskapet og konsernet praktiserer likestilling mellom kjønnene.

Disponering av årsresultat

Årsresultat før skattekostnad er kr. 141.069.892, -. Etter en skattekostnad på kr. 0,- er ordinært resultat kr. 141.069.892, -.

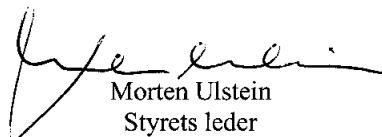
Som foreslås disponert slik:

Avsatt til utbytte	kr. 500.000.000
Overført fra overkurs	kr. -331.030.237
Overført fra annen egenkapital	kr. -27.899.871
<u>Sum disponert</u>	<u>Kr 141.069.892</u>

Årets konsernresultat før skatt er kr.61.588.668,-. Etter en skattekostnad på kr. 2.536.264,- og minoritetsandel på 2.940.889,- er ordinært resultat for konsernet kr. 56.111.515,-.

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, 3. mars 2020
I styret for Borea Holding AS


Morten Ulstein
Styrets leder


Trond Mohn
Styremedlem


Fritz Rieber
Styremedlem


Trond Valvik
Daglig leder

RESULTATREGNSKAP
01.01 - 31.12

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern	
2019	2018	Note	2019	2018
DRIFTSINNTEKTER				
141 687 881	8 168 927			
141 687 881	8 168 927			
DRIFTSKOSTNADER				
251 534	338 695			
-	-			
447 377	400 036			
698 911	738 731			
140 988 970	7 430 196			
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER				
80 922	39 693			
-	-1 198			
80 922	38 495			
141 069 892	7 468 691			
OVERFØRINGER				
500 000 000				
-331 030 237				
-27 899 871	7 468 691			
141 069 892	7 468 691			



EIENDELER 31.12

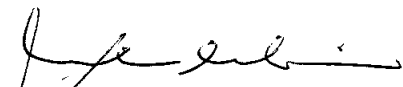
Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern			
2019	2018	Note	2019	2018	
ANLEGGSMIDLER					
0	0	8	62 194	48 889	
Utsatt skattefordel					
Varige driftsmidler					
-	-	3	95 725	85 254	
Maskiner og inventar					
-	-		95 725	85 254	
Sum varige driftsmidler					
Finansielle anleggsmidler					
275 702 986	637 819 738	1			
Investeringer i datterselskap					
		3			
Konserngoodwill					
-	-	1	4 074 837	5 314 858	
Investeringer andre aksjer					
-	-	1			
Obligasjoner og andre fordringer					
275 702 986	637 819 738		4 074 837	5 314 858	
Sum finansielle anleggsmidler					
275 702 986	637 819 738		4 232 756	5 449 001	
Sum anleggsmidler					
OMLØPSMIDLER					
Fordringer					
Kundefordringer					
			5 596 183	2 591 449	
Fordring konsernselskaper					
		5			
503 804 633	8 253 128		7 185 862	7 705 823	
Andre fordringer					
503 804 633	8 253 128		12 782 045	10 297 272	
Sum fordringer					
Investeringer					
Markedsbaserte finansielle instrumenter					
		1	1 009 290 229	826 020 810	
-	-		1 009 290 229	826 020 810	
Sum investeringer					
16 978 820	9 411 435	4	45 306 243	48 072 169	
Bankinnskudd, kontanter og lignende					
520 783 453	17 664 563		1 067 378 517	884 390 251	
Sum omløpsmidler					
796 486 439	655 484 301		1 071 611 273	889 839 252	
SUM EIENDELER					



EGENKAPITAL OG GJELD 31.12

Borea Holding AS		Borea Holding AS Konsern		
2019	2018	Note	2019	2018
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital				
14 765 950	14 765 950		14 765 950	14 765 950
281 425 349	612 455 586	6	270 017 447	612 455 586
296 191 299	627 221 536		284 783 397	627 221 536
Opptjent egenkapital				
-	27 899 871		-	101 450 345
-	-	7	2 825 877	2 580 356
-	27 899 871		2 825 877	104 030 701
296 191 299	655 121 407		287 609 274	731 252 237
GJELD				
Kortsiktig gjeld				
			265 786 678	138 625 499
43 606	284 860		231 173	513 287
		8	2 549 569	3 368 553
31 084	41 854		1 177 757	924 914
500 000 000		7	502 695 367	5 846 872
220 451	36 179	5	11 561 458	9 307 890
500 295 141	362 893		784 002 002	158 587 015
500 295 141	362 893		784 002 002	158 587 015
796 486 439	655 484 300		1 071 611 273	889 839 252

Bergen 3. mars 2020


Morten Ulstein
Styrets leder


Trond Mohr
Styremedlem


Fritz Rieber
Styremedlem


Trond Valvik
Daglig leder



Borea Holding AS Noter til regnskapet 2019

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

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 2019**

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 nyttegjort.

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 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.



Noter Borea Holding AS 2019

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
Borea Asset Management AS	59 %	15 396 759	15 396 759
Sum		275 702 986	275 702 986

Selskapet har i 2019 mottatt utbytte på kr 500 000 000 fra Borea AS. Deler av utbyttet er tilbakebetaling av innskutt kapital. Anskaffelseskost på aksjene er nedjustert til markedsverdi av Borea AS pr 31.12.19. Differansen mellom mottatt utbytte og nedjustering av kostpris er bokført som driftsinntekt med kr 137 883 248.

Morselskap og datterselskap har kontoradresse Kalfarveien 76.

<u>Investering anleggsaksjer / andeler (konsern)</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Bokført verdi</u>
Spesialfondet Borea Global Equities	0,1 %	203 186	203 186
Spesialfondet Borea Høyrente	0,1 %	2 746 652	2 746 652
Borea Kreditt B-aksjer	0,4 %	5 500 000	1 125 000
Sum		8 449 838	4 074 838

<u>Markedsbaserte investeringer inkl. obligasjoner</u>	<u>Ansk.kost</u>	<u>Markedsverdi</u>
Sum markedsbaserte investeringer	963 520 011	1 009 290 229

Resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer **2019**

Sum årets resultatført verdiendring markedsbaserte investeringer 46 473 260

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

Morselskapet har 2 ansatte som totalt arbeider 0,1 årsverk. Konsernet har 8 ansatte ved utgangen av 2019. Borea AS har outsourcet forvaltningen til Borea Asset Management AS.

<u>Lønnskostnad mor</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Lønn	220 451	296 840
Arbeidsgiveravgift	31 084	41 854
Sum	251 534	338 695
Gjennomsnittlig antall årsverk	0,10	0,14
<u>Ytelser til ledende personer, mor daglig leder</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Lønn	0	0
Annen godtgjørelse	0	0
Sum	0	0

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller lønn til daglig leder i 2019. Det er ikke bonusordninger eller særskilte oppsigelsesavtaler for daglig leder eller styremedlemmer. Styremedlemmer er indirekte aksjeeiere i selskapet.



Noter Borea Holding AS 2019

Lønnskostnad konsern	2019	2018
Lønn	12 552 887	12 093 330
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	2 503 567	2 527 428
Andre ytelser	1 812 561	1 407 268
Sum	16 869 014	16 028 028

Gjennomsnittlig antall årsverk 7,4 7

Det er avsatt 75 000 i styrehonorar for 2019.

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 18% av lønn mellom 7,1-12G. Pr 31.12.19 var det 8 medlemmer i ordningen.

Ytelser til ledende personer, konsern	Sum daglige ledere datterselskaper	Styrehonorar
Lønn inkl pensjon	1 962 722	75 000
Annen godtgjørelse	20 844	0
Sum	1 983 566	75 000

Selskapet	2019	2018
Revisjonshonorar inkl. mva	52 500	50 000
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år		
Andre tjenester inkl. mva		4 188
Sum	52 500	54 188

Konsern	2019	2018
Revisjonshonorar inkl. mva	358 500	289 375
Revisjon, for mye/lite avsatt tidligere år	0	0
Andre tjenester inkl. mva	41 250	73 063
Sum	399 750	362 438

Revisjonshonoraret er inkludert revisjon av Spesialfondene Borea Global Equities, Borea Høyrente og Borea Obligasjon og UCITS-fondet Borea Rente.

Note 3 Varige driftsmidler

Konsern	Inventar	Driftsmidl.	Sum
Anskaffelseskost 01.01.19	247 433	431 210	678 643
Tilgang	17 482	33 731	51 213
Avgang til anskaffelseskost		0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.19	264 915	464 941	729 857
Akk. avskrivninger pr 31.12.19	204 895	429 236	634 131
Bokført verdi pr 31.12.18	60 020	35 705	95 726
Årets avskrivninger	30 055	10 687	40 742
Økonomisk levetid	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	



Noter Borea Holding AS 2019

Note 4 Bankinnskudd

Morselskapet har ingen bundne skattetrekksmidler.

Konsern	2019	2018
Bundne skattetrekksmidler	467 927	369 985

Note 5 Konserninterne transaksjoner

Borea Asset Management AS har netto fordring på Borea Holding AS.
Borea Asset Management AS har netto fordring på Borea AS.

Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (mor)

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.19 består av følgende:

	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	14 765 950	1	14 765 950

Eierstruktur

Aksjonærene i selskapet var pr. 31.12.19:

	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 Mol Mimar AS er eid av Morten Ulstein, som alle er styremedlemmer i Borea Holding AS.

Note 7 Egenkapital	Aksje-	Overkurs	Annen	Sum
Mor	kapital		EK	
EK pr. 01.01.19	14 765 950	612 455 586	27 899 871	655 121 407
Overført fra overkurs		-331 030 237	331 030 237	0
Resultat 2019			141 069 892	141 069 892
Avsatt til utbytte			-500 000 000	-500 000 000
EK pr 31.12.19	14 765 950	281 425 349	0	296 191 299



Noter Borea Holding AS 2019

Konsern	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Minoritet	Sum
EK pr. 01.01.19	14 765 950	612 455 586	101 450 345	2 580 356	731 252 237
Økning av minoritet					0
Overføring fra overkurs		-342 438 139	342 438 139		0
Foreslått/utbetalt utbytte			-500 000 000	-2 695 367	-502 695 367
Årets resultat			56 111 515	2 940 889	59 052 404
EK pr 31.12.19	14 765 950	270 017 447	0	2 825 877	287 609 274

Note 8 Skattekostnad

Årets skattekostnad fremkommer slik: (mor)	2019	2018
Betalbar skatt		
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	0	0

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2019	2018
Driftsmidler		
Påløpne kostnader	-36 250	-30 000
Utbytte fra datterselskap	114 139	247 594
Fremførbart underskudd	-6 004 469	-5 823 508
Sum	-5 926 580	-5 605 914
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	22 %	
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	1 303 848	1 233 301
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	-	-

Årets skattekostnad fremkommer slik: (konsern)	2019	2018
Betalbar skatt	2 549 569	3 368 553
Endring utsatt skatt/ -utsatt skattefordel i balansen	-13 305	-6 203
For lite avsatt skatt tidligere år		
Skattekostnad/ -skatteinntekt ordinært resultat	2 536 264	3 362 350

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller:	2019	2018
Driftsmidler	-48 777	-54 932
Verdipapirer og finansielle instrumenter	43 688 163	-1 705 899
Påløpne kostnader	-262 500	-195 625
Utbytte fra datterselskap	114 139	247 594
Fremførbart underskudd	-117 208 036	-133 733 089
Sum	-73 717 011	-135 441 951
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel*	22 %	
Reversert ikke regnskapsført utsatt skatt	16 163 012	29 741 724
Utsatt skatt /-utsatt skattefordel	-62 194	-48 889



Kontantstrøm Borea Holding AS 2019

Kontantstrømoppstilling

Borea Holding AS			Borea Holding AS Konsern	
2019	2018	Beløp i NOK 1000	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
141 070	7 469	Resultat før skatt	61 589	-4 373
		Betalbar skatt	-3 369	-2 484
		Ordinære avskrivninger	41	37
0	1 258	Endring i investeringer *	-183 269	44 778
		Endring andre langsiktige fordringer		
-495 619	-4 123	Endring i fordringer og kortsiktig gjeld *	126 901	-40 858
-354 549	4 604	<i>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>	1 892	-2 900
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
		Investeringer i varige driftsmidler	-51	-15
		Salg av varige driftsmidler		
362 117		Endring i andre finansielle anleggsinvesteringer	1 240	
362 117	0	<i>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>	1 189	-15
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
		Egne aksjer		
		Utbetalt utbytte	-5 847	-2 403
		Kapitalforhøyelse *		
0	0	<i>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	-5 847	-2 403
7 567	4 604	Netto endring i likvider i året	-2 766	-5 318
9 411	4 808	Kontanter og bankinnskudd pr 01.01	48 072	53 391
16 979	9 411	<i>Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.</i>	45 306	48 072



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

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Borea Holding AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 141.069.892 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 56.111.515. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, 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 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Borea Holding AS per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Borea Holding AS per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

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.

© Deloitte AS

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

Permeo DokumentID: QXW7L-8Z2XJ-1S4VS-F3CUT-71LE4-EWCN1



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Borea Holding AS

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å 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 med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 og konsernets 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 regnskapet, 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 regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. 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, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Peritreo Dokumenterikkler: QXW7D-8ZXFH-6S4VS-F3CUT-21LE4-EWCN1



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Borea Holding AS

- 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 dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll 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.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 3. mars 2020
Deloitte AS

Helge-Roald Johnsen
statsautorisert revisor

Perimeo Dokumentnummer: OXW7D-8ZXU-JS4V5-f3CU/-2JLE4-EWCVI



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

2020-03-03 16:47:47Z



Penneo Dokumentnøkkel: OXW7D-8ZXJ-I54V5-F3CU-I-21LE4-EWCVI

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>