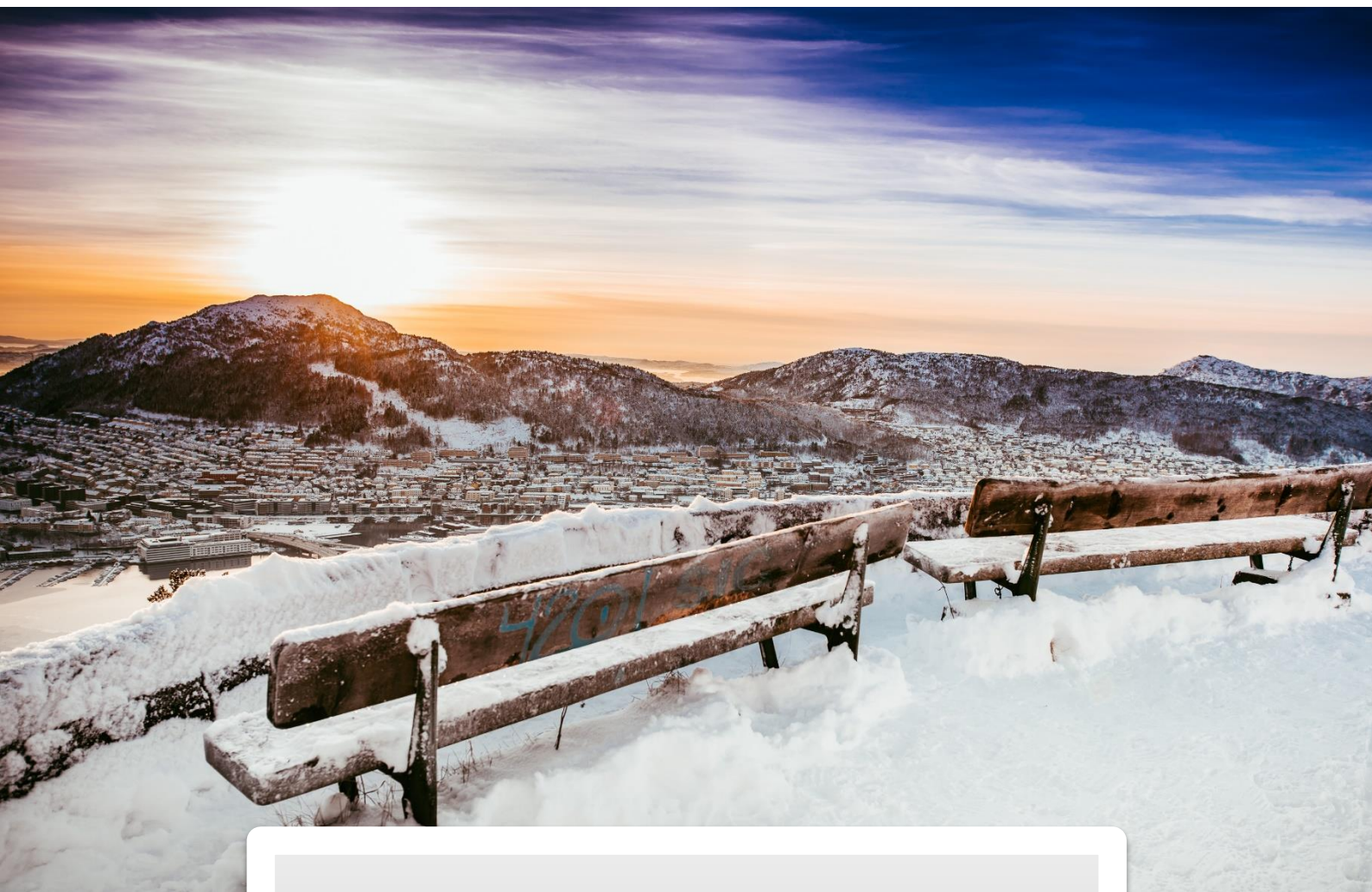




ÅRSRAPPORT

REGNSKAPSÅRET 2015

BRAGE FINANS AS



Innhold

Ledelsen i Brage Finans.....	5
Styret i Brage Finans.....	7
Styrets beretning.....	8
Resultatregnskap	12
Årlig resultatutvikling.....	13
Balanse	14
Kontantstrømoppstilling.....	15
Noter til regnskapet	16
Revisors beretning	37
Kontrollkomiteens årsmelding	39

Adm. Direktør Jack Iversen

2015 – høy aktivitet og lønnsom vekst

Fjoråret var et år der Brage Finans fortsatte å styrke sin posisjon i markedet. Året var preget av betydelig tilstrømming av nye kunder og lønnsom utlånsvekst.

Brage ble i 2010 etablert som en naturlig fortsettelse av satsningen som noen sparebanker gjorde med å starte Frende Forsikring. Vår ambisjon er å være et naturlig valg som samarbeidspartner for næringsdrivende og privatpersoner lokalisert i våre eierbankers markedsområder. Brage Finans skal være kundens lokale førstevalg.

Året som har gått

I fjorårets årsrapport ble eierbankenes unike eierstruktur og distribusjonskraft trukket fram som en av nøkkelfaktorene for fortsatt framgang i 2015. Selskapet har i 2015 hatt et strategisk fokus på å optimalisere denne distribusjonskraften. Det er derfor gledelig å kunne konstatere at selskapet innfridde sine målsetninger, uten at det har gått på bekostning av den underliggende lønnsomheten i selskapet. Vi vil derfor benytte anledningen til å rette en stor takk til alle våre eierbanker for den innsatsen deres rådgivere har lagt ned i 2015.

Som en del av selskapets strategi om optimalisering av distribusjonskraft ble det åpnet et kontor i Kristiansand 1. oktober 2015. Formålet er å styrke selskapets strategi om lokal tilhørighet.

Et annet strategisk fokusområde i 2015 har vært produktet billån til privatpersoner. Vi er glad for at alle våre eierbank nå ønsker distribusjon av billån gjennom Brage. I 2015 har vi foretatt systemmessige og organisatoriske tilpasninger for å kunne håndtere forventet vekst i billån. Selskapet har i siste halvdel av 2015 vist framgang i dette segmentet og vi forventer derfor en betydelig vekst her i 2016.

Finansbransjen lever i en stadig mer teknologi basert virkelighet. Brage er opptatt av å ligge i forkant av denne utviklingen. I august lanserte selskapet e-signering for privatkunder (billån). Allerede ved utgangen av året signeres 80% av alle lånedokumenter elektronisk. Dette viser hvilke effektivitetsgevinster ny teknologi kan gi et selskap. I 2016 fortsetter Brage satsningen på ny teknologi og allerede i 1. kvartal vil selskapet lansere ny selvbetjeningsløsning for lånesøknader.

Ny teknologi vil kunne gjøre arbeidsprosesser mer effektive, men det er kombinasjonen av effektiv teknologi og menneskene i Brage som vil gi den gode kundeopplevelsen. Brage har fokus på den nære kundeopplevelsen både ved inngåelse av avtaler og

ved løpende kundeforhold. I kombinasjon med lokale rådgivere skal vi gi kunden effektiv og god oppfølging slik at Brage framstår som det lokale førstevalg i alle våre eieres markedsområder.

Organisasjon

Ved utgangen av 2015 består Brages organisasjon av totalt 37 medarbeidere. Brage har hatt fokus på å bygge opp en liten, faglig kompetent organisasjon som er tilpasset behovene til selskapet. Erfarne og kunnskapsrike medarbeidere er selskapets viktigste ressurs. De ansatte har alle bidratt med sitt til å gjøre våre kunder og eiere tilfredse med selskapet i 2015. Ledelsen vil takke de ansatte for det gode samarbeidet og innsatsen som er lagt ned i året som har gått.

I desember 2015 flyttet selskapet inn i nye lokaler i Jonsvollkvartalet – vestlandets største finanshus med 7 ulike selskaper og nær 700 medarbeidere. Vi forventer at de nye lokalene vil styrke selskapets organisasjonsutvikling og samhandling samt gi økt kompetansedeling mellom selskapene i bygget.

Framtidsutsikter

Når vi nå står ved inngangen til 2016 preges nyhetsbildet av usikre spådommer for norsk økonomi.

For Brage er det gledelig å konstatere at selskapets vekst ikke har gått på bekostning av kredittkvaliteten i porteføljen. Dette underbygges av den nylige gjennomførte engasjementsgjennomgangen av selskapets portefølje. Gjennomgangen har gitt ledelsen god og oppdatert informasjon om risiko i porteføljen og et godt beslutningsgrunnlag for gjennomførte nedskrivningsvurderinger.

Selskapet har i dag fortsatt en diversifisert portefølje med hovedvekt av kunder i lav risikoklasse. Selskapet står godt rustet til å møte nye utfordringer og jeg ser fram til et spennende 2016.

Bergen, 26.01.16

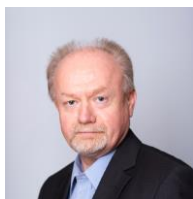

Jack Iversen
Administrerende Direktør

Ledelsen i Brage Finans



Jack Iversen (1962) : Administrerende Direktør

Jack Iversen har vært Adm. Direktør siden stiftelse av selskapet og har mer enn 25 års erfaring fra finansieringsbransjen. Har tidligere vært direktør i IT Finans/De Lage Landen.



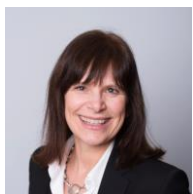
Terje Brurås(1965) : Viseadministrerende Direktør

Terje Brurås har vært Viseadm. Direktør siden stiftelse av selskapet og har mer enn 25 års erfaring fra finansieringsbransjen. Har tidligere vært Region direktør i De Lage Landen, samt Ass.Direktør i IT Finans og DNB Finans.



Bodil Huus Bolstad(1971) : Økonomi- og Finansdirektør

Bodil Huus Bolstad har vært Økonomi- og Finansdirektør siden stiftelsen av selskapet og har 14 års erfaring fra revisjon og rådgivning innenfor blant annet bank og finans. Har tidligere vært Direktør i PWC.



Sissel Eilertsen(1964) : Direktør Kreditt og Spesialengasjement

Sissel Eilertsen har vært direktør for Kreditt siden stiftelsen av selskapet og har mer enn 25 års erfaring fra finansieringsbransjen. Har tidligere vært leder for risikoanalyse i DNB Finans.



Leasing eller billån?
Brage Finans gir deg gode råd på veien

Styret i Brage Finans



Jan Erik Kjerpeseth (1971) : Styrets leder

Styreleder siden desember 2013. Kjerpeseth er i dag Administrerende direktør i Sparebanken Vest. Styreleder i Frende Liv, Frende Skade, Brage Finans, Bergen Næringsråd og Nets. Utdannet sivilmarkedsfører fra Norges Markedshøyskole, samt MBA fra Harriot Watt University og Executive MBA i Merkevarerledelse fra Norges Handelshøyskole.



Kim Fordyce Lingjærde (1959) : Styrets nestleder

Nestleder i styret siden september 2014. Lingjærde er Banksjef Kapitalmarked i Fana Sparebank. Han har 30 års erfaring fra ulike stillinger innen bank og finans. I Bergens Skillingsbank/ Bergensbanken, senere Handelsbanken, var han administrasjonssjef og direktjonssekretær og hadde også ansvar for IR. Lingjærde er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole



Lisbeth Flågeng (1957) : Styremedlem

Har vært styremedlem i Brage Finans siden stiftelsen av selskapet. Flågeng er i dag Administrerende Direktør i Helgeland Sparebank. Viseadm.banksjef Sparebanken Rana i 1987 og Helgeland Sparebank fra fusjonen i 2005. Styreleder i Helgeland Boligkreditt AS og ANS Bankbygg Mo, samt styremedlem i Eiendomskreditt og Frende.



Stein Hannevik(1954) : Styremedlem

Styremedlem i Brage Finans siden juni 2014. Hannevik er i dag styreleder i Sparebanken Sør. Stein Hannevik er tidligere mangeårig banksjef i Sparebanken Pluss og er innehaver av en rekke styreverv i blant annet Sørmeqleren, Finans Norge, Fno Servicekontor, Norne Securities osv.



Alf Inge Flokketvedt (1966) : Styremedlem

Har vært styremedlem i Brage Finans siden stiftelsen av selskapet. Flokketvedt er i dag Banksjef i Skudenes & Aakra Sparebank og sitter blant annet som styremedlem i Eiendomsmegler A.



Beate Bjelland Rabben (1973) : Styremedlem

Har vært styremedlem i Brage siden november 2015. Rabben har ledererfaring fra Auto 23 Bil AS og Porsche Center Bergen, samt bakgrunn fra bank og finans gjennom 12 år blant annet fra Sparebanken Vest og SR-bank. Rabben har Bachelorgrad fra BI i Ledelse og administrasjon.



Tor Arne Ness(1976) : Styremedlem

Har vært styremedlem i Brage siden november 2015. Ness er i dag Daglig leder i Toyota Sogn AS. Han innehar en rekke styreverv, blant annet som styreleder i Sogndal Fotball. Ness har Master utdannelse i finans fra RMIT University, og har 5-års erfaring frå Toyota Financial Services.

Styrets beretning

Brage Finans AS (Brage) oppnådde i 2015 et resultat før skatt på MNOK 24,35. Resultatet reflekterer fortsatt god og lønnsom vekst i selskapets portefølje av leasing- og låneavtaler. Styret vurderer selskapets resultat i 2015 som tilfredsstillende. Selskapets utvikling er solid og i tråd med de langsiktige vekstambisjonene som styret og eierbankene legger til grunn.

Selskapets strategiske fokusområder i 2015 har vært digitalisering, optimalisering av eierbankenes distribusjonskraft og økt satsning på billån.

Brage lanserte i august e-signering for privatkunder (billån). Ved utgangen av året signeres 80% av alle lånedokumenter elektronisk. I 1. kvartal 2016 vil selskapet lansere ny selvbetjeningsløsning for lånesøknader.

1. oktober 2015 åpnet Brage et kontor i Kristiansand hvor formålet er å styrke selskapets strategi om lokal tilhørighet samt øke utnyttelsen av Sparebanken Sør sin betydelige distribusjonskraft.

Brage har i 2015 hatt fokus på å øke utlånsvolumet på billån og fra fjerde kvartal 2015 distribuerer Brage billån for alle sine 10 eierbanker. Selskapet har gjennomført både systemmessige og organisatoriske tilpasninger for å kunne håndtere forventet vekst i dette segmentet.

Økt satsning på billån til private vil bidra til bedre rentemarginer, en mer diversifisert portefølje, bedre kapitalutnyttelse for både selskapet og eierbankene, samt økte provisjonsinntekter for eierne som distributører.

Brage har i 2015 lyktes godt med sine salgsaktiviteter og har i perioden økt sin utlånsportefølje med totalt 33 %. Kostnadsutviklingen har vært tilfredsstillende og kontrollert til tross for vekst i organisasjonen. Sammenlignet med 2014 faller selskapets kostnadsprosent fra 56% til 49% for 2015.

Året 2015 har vært preget av sterk priskonkurranse i selskapets markedsområder. Etter en lang periode med stabilitet i finansmarkedene, ble det høsten 2015 mer turbulent i markedet hvor selskapet finansierer sine innlån. Brages kostnad ved å låne inn penger økte betydelig fra årets 2.kvartal. Selskapet har til tross for dette klart å opprettholde tilfredsstillende marginer for året.

Selskapets har i 2015 utstedt et ansvarlig lån for å opprettholde en tilfredsstillende kapitaldekning. I desember 2015 vedtok selskapets

generalforsamling en egenkapitalemisjon med MNOK 50. Emisjonen får virkning på selskapets kapitaldekning fra januar 2016. Selskapet har per 31.12.15 en kapitaldekning (ansvarlig kapital) på 15,3%, herunder ren kjernekapitaldekning på 13,9%. Emisjonen er i tråd med selskapets strategiske vekstplaner og gjennomføres for å opprettholde en solid kapitaldekning.

Selskapet har i 4. kvartal gjennomført en bred og grundig engasjementsgjennomgang av porteføljen i tråd med årlige rutiner. Prosessen har gitt god og oppdatert informasjon og det er styrets oppfatning at gjennomgangene har gitt ledelsen et godt beslutningsgrunnlag for de nedskrivningsvurderinger som er gjennomført. Selskapet har i tråd med Finanstilsynets generelle anbefalinger til bransjen og i lys av det urolige makrobildet økt sine avsetninger til tap. Selskapets tapsgrad øker fra 0,56% per. 31.12.14 til 0,70% per 31.12.15.

Virksomheten

Brage Finans AS er et finansieringsselskap eid av 10 frittstående sparebanker («eierbanker»). Selskapet startet opp sin virksomhet i siste kvartal 2010 og driver sin virksomhet med utgangspunkt fra sitt hovedkontor i Bergen. I tillegg har selskapet et salgskontor i Stavanger og et salgskontor i Kristiansand.

Selskapets virksomhetsområde er finansiering av løssøre, herunder leasing (leiefinansierings-avtaler) og salgspantlån. Distribusjon av selskapets produkter skjer gjennom eierbanker, via forhandlere av kapitalvarer og gjennom eget salgssapparat. Hovedmålgruppene er i første rekke eierbankers bedrifts- og privatkunder.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

Redegjørelse for årsregnskapet

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet med balanse et rettviseende bilde av selskapets drift og økonomiske stilling ved årsskiftet.

Resultatregnskap

Selskapets resultat etter skatt for regnskapsåret er positivt med MNOK 18,30 mot MNOK 15,50 foregående år.

Netto renteinntekter utgjorde i 2015 samlet MNOK 97,17 mot MNOK 73,11 i 2014, en økning på 33%.

Økning i netto renteinntekter er i all hovedsak knyttet til veksten i porteføljen.

Provisjonskostnader til distributører økte i året med MNOK 6,3 fra MNOK 10,1 i 2014 til MNOK 16,4 i 2015.

Driftskostnader utgjorde i 2015 MNOK 47,90 hvorav personalkostnader utgjør ca 69% av samlede kostnader. Av årets resultatførte nedskrivninger, MNOK 12,20, er MNOK 3,37 konstaterte tap ved mislighold, hvorav resterende MNOK 8,83 knytter seg til avsetning for tapsutsatte og misligholdte engasjementer (gruppe- og individuelle nedskrivninger).

Eiendeler

Selskapets bankbeholdning var per 31.12.15 MNOK 19,08. Brage Finans AS har ved utgangen av året en brutto portefølje på MNOK 3.352 som utgjør en økning med MNOK 829 sammenlignet med 31.12.14. Veksten i utlånsporteføljen kommer i hovedsak (73%) fra leiefinansiering/leasing til bedriftskunder. Balanseførte nedskrivninger (gruppe- og individuelt) beløper seg pr 31.12.15 til MNOK 20,42 hvilket tilsvarer 0,70% av gjennomsnittlig portefølje.

Gjeld

Selskapet finansieres gjennom lån fra eierbanker samt obligasjonsgjeld i markedet. Ved utgangen av 2015 hadde selskapet MNOK 800 i lån fra eierbanker. I tillegg har selskapet en ubenyttet ukommitert trekkfasilitet på totalt MNOK 600 hos eierbankene. Selskapets obligasjonsgjeld var totalt MNOK 2.050 per 31.12.15.

Egenkapital og kapitaldekning

Selskapets har i 2015 utstedt et ansvarlig obligasjonslån for å opprettholde en tilfredsstillende kapitaldekning. I desember 2015 vedtok selskapets generalforsamling en egenkapitalemisjon med MNOK 50. Emisjonen får virkning på selskapets kapitaldekning fra januar 2016.

Overskuddet for 2015, MNOK 18,30 er i sin helhet tillagt egenkapitalen per 31.12.15.

Selskapet har per 31.12.15 en kapitaldekning (ansvarlig kapital) på 15,3%, herunder ren kjernekapitaldekning på 13,9%.

Per 01.07.16 kommer det et kapitalkrav om motsyklisk kapitalbuffer på 1,5%. De nye kravene

er tatt høyde for i årets ICAAP prosess. Selskapet har gjennom ICAAP fastsatt minimum kapitalmål for 2016:

	Kapitaldekning 31.12.15	Kapitalkrav 31.12.15	Kapitalkrav 01.07.16	Kapitalmål 01.07.16
Ansvarlig kapital	15,3%	14,5%	15,0%	15,5%
Kjernekapital	13,9%	12,5%	13,0%	13,5%
Ren kjernekapital	13,9%	11,0%	11,5%	11,5%

Kontantstrøm og likviditet

Selskapet skiller i kontantstrømoppstilling mellom netto kontantstrøm fra drift, investeringsaktiviteter og finansierings-aktiviteter. Opptak av gjeld fra kredittinstitusjoner og utstedelse av obligasjonsgjeld for å finansiere utlån, defineres som en driftsaktivitet.

Avviket mellom driftsresultat og kontantstrøm fra driftsaktiviteter i 2015 er negativt med MNOK 58. Dette skyldes i hovedsak at økt netto låneopptak på MNOK 770 bare delvis dekker netto økning i utlånsporteføljen på MNOK 821.

Risikoforhold

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser. Kredittrisiko er Brage sin største risiko.

Kredittrisikoen i Brage styres gjennom selskapets kredittstrategiplan, kredittrutiner og bevilgningsreglementet.

Kredittstrategien fastsettes minimum årlig av styret og inneholder kredittretningslinjer, samt styringsmål for risikoprofil og risiko-konsentrasjoner i selskapet. Det er satt styringsmål for porteføljekvalitet og konsentrasjonsrisiko, herunder rammer for store kunder. Porteføljekvalitet, risikomigrasjon og styringsmål for risiko overvåkes og rapporteres kvartalsvis til styret. Alle styringsmål er innenfor vedtatte rammer ved utgangen av 2015.

Styret er ansvarlig for selskapets kredittgivning og har delegert fullmaktsrammer til administrerende direktør som har videredelegert disse til direktør for kredittområdet. Fullmaktene er personlige og er knyttet opp mot kompetanse, engasjementsstørrelse og risiko. Styret har nedsatt et kredittutvalg som på vegne av styret behandler og fatter vedtak i kredittsaker utover administrerende direktør sine bevilgningsrammer.

Selskapet benytter modeller fra ekstern leverandør til risikoklassifisering i kredittprosesser og porteføljestyring i person- og bedriftsmarkedet.

Kredittbehandlingsrutiner, kredittstrategi og risikoklassifiseringsmodellene setter krav til hvilke kredittprosesser som skal benyttes i forbindelse med innvilgning og oppfølging av person- og bedriftsmarkedsengasjementer.

Utlånsvirksomheten får sterk oppfølging og overvåking. Alle kunder scores ved kredittbehandling og næringslivsporteføljen rescores hvert kvartal. Resultater fra rescoringen benyttes sammen med andre overvåkingsløsninger blant annet til identifisering av risikomigrasjon og risikoutsatte engasjement på et tidlig stadium. Kreditter over en viss størrelse er gjenstand for minimum årlig engasjementsgjennomgang.

Operasjonell risiko

Selskapet har implementert prosedyrer for identifisering, vurdering og rapportering av tap grunnet operasjonelle hendelser. Det blir jevnlig utført kontroller av utvalgte områder i selskapet. Så langt er det ikke observert vesentlige tap grunnet svikt i interne rutiner, systemsvikt, internt eller eksternt mislighold eller andre operasjonelle hendelser. Det blir løpende vurdert om eksisterende kontrolltiltak er tilfredsstillende for å avdekke og hindre tap som følge av operasjonell risiko.

Likviditetsrisiko

Selskapets utlån til kunder finansieres i dag ved lån og trekkrettigheter hos eierbanker samt obligasjonslån i det eksterne gjeldsinvestormarkedet.

Selskapets portefølje har en gjennomsnittlig løpetid på 3-4 år hvilket medfører at det til enhver tid er god likviditetstilgang i form av innbetalinger fra kunder.

Styret i Brage Finans vedtar årlig en likviditetsstrategi med overordnede retningslinjene for styring av likviditetsrisiko, herunder styringsmål og styringsrammer. Retningslinjene, herunder mål og rammer, skal sikre at selskapet til enhver tid har tilstrekkelig stabil og langsiktig finansiering ut fra selskapets eierstruktur og utlånsprofil.

Renterisiko

Utlån og leiefinansieringsavtaler er basert på flytende rente, og selskapets renterisiko vil derfor være knyttet til lovfestede varslingsfrister i forhold til kundene. Risiko for vesentlig resultateffekt som følge av dette blir hensyntatt i selskapet ICAAP og ILAAP vurdering.

Soliditet/kapitaldekning

Selskapet rapporterer kapitaldekning etter Standardmetoden og vil årlig ha en prosess for å vurdere samlet kapitalbehov ut i fra en

risikovurdering. Kapitaldekning og soliditet er tilfredsstillende i forhold til forventninger om vekst.

Regulatoriske forhold

Lov om finansforetak og finanskonsern

Ny lov om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksloven) trådte i kraft 01.01.16. Administrasjonen har arbeidet med tilpasninger til denne og styret legger til grunn at nødvendige endringer blir gjennomført innen de angitte frister.

Ved ikrafttredelse av loven opphørte plikten til å ha kontrollkomite. Styret i Brage Finans foreslo da avvikling av komiteen med virkning fra samme tidspunkt. Dette ble vedtatt av selskapets generalforsamling.

Krav til likviditetsreserve

Finansdepartementet fastsatte i november 2015 kvantitative krav til likviditetsreserve(LCR) for banker mv. Reglene er inntatt i CRR/CRD IV-forskriftene og forskrift om forsvarlig likviditetsstyring. Forskriften trådte i kraft 31.12.15, men for kredittforetak får den først virkning fra 30.06.16. Brage har søkt Finanstilsynet om fritak fra 75% grensen på innbetalinger. Finanstilsynet godkjente fritaket 22. desember.

Krav til kapitaldekning

Styret vurderer at selskapet har en tilfredsstillende kapitalsituasjon og er godt tilpasset de nye kapitalkrav som trådte i kraft forrige år.

Nevnte regulatoriske endringer har etter styrets vurdering ingen vesentlig innvirkning på selskapets drift.

Arbeidsmiljø og likestilling

Arbeidsmiljøet anses som godt. Det er 37 ansatte i selskapet ved utgangen av året. Totalt sykefravær i året har vært 182 dager. Det har ikke blitt rapportert om skader eller ulykker på arbeidsplassen. Selskapet har som mål å være en arbeidsplass med likestilling mellom kvinner og menn.

Av 37 ansatte pr 31.12.15 er 16 kvinner. I selskapets ledergruppe er det en jevn fordeling mellom kjønnene. Styret består av 5 menn og 2 kvinner.

Samfunnsansvar

Selskapet legger vekt på å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter. Utover dette har selskapet ingen egen policy for samfunnsansvar.

Ytre miljø

Brages virksomhet forurenser ikke det ytre miljø utover det som ansees å være normalt for en virksomhet av denne typen. Selskapets låne- og leasingvirksomhet kan gi indirekte påvirkningsmulighet i miljøforhold.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har vesentlig betydning for avlagt regnskap.

Framtidsutsikter

Veksten i norsk økonomi ble nær halvert i fjor, først og fremst som følge av fall i etterspørselen fra petroleumssektoren. Nedgangen i oljeprisen har forsterket fallet i petroleumsinvesteringene, redusert kostnadsveksten i leverandørnæringene, dempet optimismen for bedrifter og husholdninger og gitt lavere inntekter til både staten og private aktører. Utviklingen har rammet økonomien skjevt, både regionalt og for næringene.

Det forventes ytterligere fall i petroleumsinvesteringene i 2016 med de negative konsekvenser dette vil få for resten av økonomien. En svekket kronekurs samt vekst i fastlandsinvesteringer antas å modererer utslagene og bidra til at det fortsatt vil være noe vekst i norsk økonomi.

På tross av oljenedturen ser man foreløpig ikke noen kraftig misligholdsøkning på nasjonalt nivå. Oljenedturen begynner likevel å sette sine spor i norsk økonomi, med oppsigelser og fallende investeringslyst. Utviklingen man nå ser i mislighold og konkurser gir grunn til nøye overvåkning framover.

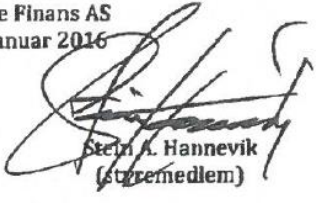
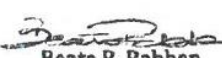
Til tross for disse utsiktene i norsk økonomi forventes det en fortsatt positiv utvikling for Brage Finans. Brage har i 2015 økt sine avsetninger til tap, men fremstår fortsatt som et solid selskap med gode resultater for året og nylig gjennomført emisjon. Selskapets unike eierstruktur, med 10 solide sparebanker og deres lokale forankring bidrar til at selskapet står godt rustet til å møte nye utfordringer i 2016.

Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderingen av fremtidige forhold.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår at årets resultat etter skatt, MNOK 18,30 overføres til annen egenkapital.

Styret, Brage Finans AS
Bergen, 26. januar 2016

 Jan Erik Kjerpeseth (styrets leder)	 Kim B. Lingjærde (styrets nestleder)	 Stein A. Hannevik (styremedlem)	 Lisbeth Flågå (styremedlem)
 Alf Inge Flokketvedt (styremedlem)	 Tor Arne Ness (styremedlem)	 Beate B. Rabben (styremedlem)	 Jack Iversen (administrerende direktør)

Resultatregnskap

BRAGE FINANS AS	Note	2015 (NOK 1000)	2014 (NOK 1000)
Driftsinntekter			
Renteinntekter og lignende.....	2,25	156.943	129.376
Rentekostnader og lignende.....	2,17,18,25	-59.769	-56.260
Netto renteinntekter.....		97.174	73.116
 Gebyrer og provisjonsinntekter.....	3	3.409	3.069
Gebyrer og provisjonskostnader.....	25	-16.451	-10.114
Andre driftsinntekter.....		317	-
Netto driftsinntekter.....		84.449	66.070
 Driftskostnader			
Lønn og generelle administrasjonskostnader.....	5,6	-33.228	-29.335
Avskrivninger.....	7,8	-4.451	-2.803
Andre driftkostnader.....	4	-10.219	-8.501
Sum driftskostnader.....		-47.899	-40.639
 Driftsresultat før tap.....		36.550	25.432
 Tap og nedskrivninger på utlån.....	10,1	-12.204	-4.117
Ordinært resultat før skattekostnad.....		24.346	21.315
 Skattekostnad.....	13	-6.051	-5.817
Resultat for regnskapsåret.....		18.295	15.497
 Disponering av årsresultatet:			
Overført til annen egenkapital.....	23	18.295	15.497
Sum disponert.....		18.295	15.497
 Resultat etter skatt som % av forvaltningskapital		0,53 %	0,60 %

Årlig resultatutvikling

	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10
	(NOK 1000)	(NOK 1000)	(NOK 1000)	(NOK 1000)	(NOK 1000)	(NOK 1000)
DRIFTSINNETEKTER						
Renteinntekter og lignende.....	156.943	129.376	87.996	45.348	15.395	469
Rentekostnader og lignende.....	-59.769	-56.260	-33.994	-18.439	-5.278	-3
Netto renteinntekter.....	97.174	73.116	54.003	26.909	10.117	466
 Gebyrer og provisjonsinntekter..	3.409	3.069	1.867	456	111	18
Gebyrer og provisjonskostnader	-16.451	-10.114	-6.020	-2.111	-722	-7
Andre driftsinntekter.....	317	-	-	-	-	-
Netto driftsinntekter.....	84.449	66.070	49.850	25.254	9.506	477
 DRIFTSKOSTNADER						
Lønn og generelle adm.kostnad	-33.228	-29.335	-26.495	-20.474	-14.697	-6.333
Avskrivninger.....	-4.451	-2.803	-1.912	-1.600	-1.179	-249
Andre driftkostnader.....	-10.219	-8.501	-6.795	-5.395	-5.656	-3.171
Sum driftskostnader.....	-47.899	-40.639	-35.202	-27.468	-21.532	-9.753
Driftsresultat før tap.....	36.550	25.432	14.648	-2.215	-12.026	-9.275
 Tap og nedskrivninger på utlån.	-12.204	-4.117	-5.408	-3.073	-956	-
Ordinært resultat før skattekostnad.	24.346	21.315	9.240	-5.288	-12.982	-9.275
 Skattekostnad.....	-6.051	-5.817	-2.825	1.468	3.606	2.594
Resultat for regnskapsperioden.....	18.295	15.497	6.415	-3.819	-9.376	-6.682

Balanse

BRAGE FINANS AS	Note	2015	2014
		(NOK 1000)	(NOK 1000)
EIENDELER			
Konter og innskudd i kredittinstitusjoner....	12,22,25	19.075	64.671
Utlån til kunder			
Leiefinansieringsavtaler.....	10,11,12,16	2.744.917	2.142.727
Nedbetalingslån.....	10,11,12,16	606.604	379.805
Nedskrivning av individuelle utlån.....	10,12	-16.408	-8.301
Nedskrivning av grupper av utlån.....	10,12	-4.011	-3.901
Netto utlån til kunder.....		3.331.102	2.510.330
Overtatte eiendeler.....	15	2.711	1.187
Andre immaterielle eiendeler.....	7,11	14.283	9.145
Maskiner, inventar og transportmidler.....	8,12	2.779	1.157
Andre eiendeler.....	12,14	73.999	5.275
Opptjent, ikke mottatte inntekter.....	12	1.469	1.230
Forskuddsbetalte, ikke påløpte kostnader.....	12	1.440	1.561
		96.681	19.555
SUM EIENDELER.....		3.446.859	2.594.557
GJELD OG EGENKAPITAL			
Gjeld			
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner.....	12,17,25	800.000	1.000.000
Obligasjonsgjeld.....	12,18	2.050.000	1.125.000
Annen gjeld.....	12,19	3.425	954
Utsatt skatt.....	13	7.024	973
Mottatt ikke opptjente inntekter.....	12	7.302	6.630
Avsetning påløpte kostnader og forpliktelser..	12,20	23.842	19.029
Ansvarlig lånekapital.....	11,18	45.000	-
Sum gjeld.....		2.936.593	2.152.586
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 50.000.000 à kr 1,81.....	23,24	90.500	90.500
Overkurs.....	23	329.558	329.558
Ikke-registert aksjekapitalforhøyelse.....		50.000	-
Sum innskutt egenkapital.....		470.058	420.058
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital.....	23	40.208	21.913
Sum opptjent egenkapital.....		40.208	21.913
Sum egenkapital.....		510.266	441.971
SUM EGENKAPITAL OG GJELD.....		3.446.859	2.594.557

Bergen, 26 januar 2016 i styret for Brage Finans AS

Jan Erik Kjerpeseth
Styrets leder

Kim Flådgjerde
Styrets leder

Stein Hannevik
Styremedlem

Lisbeth Flådgeng
Styremedlem

Ålfrid Flokketvedt
Styremedlem

Tor Arne Ness
Styremedlem

Beate B. Rabben
Styremedlem

Jack Iversen
Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling

BRAGE FINANS AS	2015	2014
	(NOK 1000)	(NOK 1000)
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Resultat før skattekostnad.....	24.346	21.315
Avskrivninger.....	4.451	2.803
Endring i leiefinansieringsavtaler.....	-593.973	-503.837
Endring i nedbetalingslån.....	-226.799	-173.018
Endring i gjeld kredittinstitusjoner.....	-200.000	-640.000
Endring i obligasjonsgjeld.....	925.000	1.125.000
Endring i ansvarlig lånekapital.....	45.000	0
Endring i leverandørgjeld.....	2.470	303
Endring i andre eiendeler.....	-20.248	11.524
Endring i andre tidsavgrensningsposter.....	5.367	4.202
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-34.385	-151.707
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler.....	-11.211	-4.853
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter....	-11.211	-4.853
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital.....	0	130.000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter....	0	130.000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter.....	-45.596	-26.560
Likviditetsbeholdning pr 01.01.....	64.671	91.231
Likviditetsbeholdning pr. 31.12.....	19.075	64.671

Noter til regnskapet

Note 1 Regnskapsprinsipper

1. GENERELT

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for finansieringsforetak (Forskrift 1998-12-16 nr 1240).

Brage Finans AS er et finansieringsselskap eid av 10 sparebanker. Selskapet ble stiftet den 2.juni 2010 og driver sin virksomhet med utgangspunkt fra sitt hovedkontor i Bergen sentrum. I tillegg har selskapet et salgskontor i Stavanger og Kristiansand. Selskapets virksomhetsområde er finansiering av løsøre, herunder leasing (leiefinansieringsavtaler) og salgspantlån. Distribusjon av selskapets produkter skjer gjennom eierbanker, via forhandlere av kapitalvarer og gjennom eget salgssapparat.

2. RESULTATPOSTER

Renteinntekter

Renteinntekter og -kostnader fordeles systematisk over avtalt løpetid, jfr. Forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier i finansinstitusjoner (Utlånsforskriften).

Estimat på fremtidige salgsgvinster ved leasing fordeles over leieperioden og en forholdsmessig andel av gevinsten inntektsføres som en del av leieinntekten som en tilnærming til effektiv rentes metode, jfr IAS 17.

Etableringsgebyr ol. som belastes kunden ved avtaleinngåelse balanseføres og periodiseres over engasjementets løpetid, såfremt disse overstiger direkte interne og eksterne utgifter knyttet til innvilgelse og utbetaling.

Termingebyr resultatføres som en del av renteinntekt, som en tilnærming til effektiv rentes metode.

Rentekostnader

Selskapet periodiserer rentekostnader på obligasjonsgjeld og lån fra kredittinstitusjoner over lånets løpetid. Transaksjonskostnader knyttet til utstedelse av gjeld samt over-/underkurs ved utstedelse, periodiseres sammen med ordinære rentekostnader.

Netto gebyr og provisjonskostnader

Brage betaler provisjonskostnader til distributører knyttet til formidling av lån og leasingavtaler.

Selskapet kostnadsfører provisjoner etter hvert som disse påløper som kostnad. Provisjonskostnader knyttet til formidling av slik tjeneste består i hovedsak av provisjon knyttet til etablering av avtalen samt løpende provisjon i avtalens løpetid.

Etableringsprovisjon er ment å dekke distributørens arbeid med opprettelse av kontrakten. Selskapet kostnadsfører etableringsprovisjon ved oppstart av avtalen.

Avtalt løpende provisjon avregnes og kostnadsføres systematisk over avtalens løpetid.

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. Pensjonsordningen er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene bokføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger. Videre har selskapet en usikret førtidspensjonsavtale for administrerende direktør som dekkes over drift.

Nedskrivninger på utlån

Periodens resultatførte nedskrivninger for utlån består av endringer i tapsavsetning for misligholdte engasjementer, samt endringer i avsetning for tapsutsatte, ikke misligholdte engasjementer. I tillegg inkluderer resultatposten konstaterte tap for perioden.

Selskapets vurderinger av tapsutsatte engasjementer fremkommer under punkt 3.

3. BALANSEPOSTER

Leiefinansiering (leasing)

Selskapets leasingavtaler er vurdert og definert som finansielle leieavtaler. Leasingavtalene behandles regnskapsmessig som utlån og føres i balansen til kostpris, redusert med eventuelle forskudd/startleie. Leieinntektene beregnes etter annuitetsprinsippet. Rentedelen i leasingleien resultatføres som renteinntekter, mens avdragsdelen reduserer balanseverdien av leiefinansieringsavtalen. Kontrakter med garantert restverdi nedbetales til restverdi over avtalens løpetid.

For leieavtaler uten restverdi beregnes et estimat på fremtidig salgsgevinst. Gevinsten fordeles lineært over avtalens løpetid og forholdsmessig andel balanseføres sammen med bokført verdi av leiefinansieringsavtaler slik at utlån reflekterer en tilnærming til amortisert kost.

Skattemessig avskrives leasinggjenstandene etter saldometoden, dvs etter gjeldende avskrivningssatser for varige driftsmidler, avhengig av gjeldende saldogrupper for de underliggende gjenstandene.

Nedbetalingslån

Utlån regnskapføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted. Avdrag bokføres som reduksjon på lånesaldo.

Nedskrivning individuelle utlån

Vesentlige engasjement blir vurdert for nedskrivning individuelt. Dersom det foreligger objektive bevis for en tapshendelse og denne tapshendelsen reduserer utlånets estimerte fremtidige kontantstrømmer, blir engasjementet nedskrevet til virkelig verdi. Individuelle nedskrivninger reduserer engasjementets regnskapsførte verdi i balansen og balanseføres under "Nedskrivning av individuelle utlån". Periodens endring i vurdert verdi bokføres i resultatet under "Nedskrivninger på utlån".

Dersom den underliggende tapshendelsen bortfaller vil tidligere nedskrivninger reverseres.

Objektive bevis for verdifall på et utlån omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller andre konkrete forhold som har inntruffet.

Dersom en kunde har flere kontrakter vurderes hele engasjementet for verdifall.

Engasjementer som ikke defineres som vesentlige vurderes individuelt dersom det foreligger en indikasjon på tapshendelse.

Selskapet skiller regnskapsmessig mellom «Misligholdte» og «Tapsutsatte» engasjementer. Misligholdt er definert som engasjementer som ikke betjenes som forutsatt og hvor det er gått 67 dager siden avtalt forfall. Tapsutsatte engasjementer er engasjement som ikke klassifiseres som misligholdte, men der det etter en vurdering av verdien av sikkerheter og kundens betjeningsevne er sannsynlighetsovervekt for tap.

Nedskrivning grupper av utlån

Behov for nedskrivning på gruppenivå baseres på objektive bevis for verdifall som har inntruffet på balansedagen og som kan knyttes til en gruppe. Brage definerer at negativ endring i betalingsstatus for grupper av utlån er et objektive bevis på verdifall.

Nedbetalingslån og leiefinansieringsavtaler kategoriseres ut fra betalingsstatus og nedskrives samlet basert på forventet endring i gruppens virkelige verdi. Vurderingen baserer seg på selskapets erfaringsgrunnlag av tap. Ved vurdering av forventet tap analyserer selskapet forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdien av estimerte fremtidige neddiskonterte kontantstrømmer i den enkelte gruppe.

I tillegg vurderer Brage om det foreligger indikasjoner på at det har inntruffet en tapshendelse for en bransje. Ved vurdering av forventet tap analyserer selskapet forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdien av estimerte fremtidige neddiskonterte kontantstrømmer i den enkelte gruppe.

Gruppenedskrivningene reduserer samlet verdi av Nedbetalingslån og Leiefinansieringsavtaler i balansen og balanseføres under "Nedskrivning av grupper av utlån". Periodens endring i vurdert verdi bokføres i resultatet under "Nedskrivninger på utlån".

Dersom den underliggende tapshendelsen bortfaller vil tidligere nedskrivninger reverseres.

Engasjementer som vurderes individuelt inngår ikke i gruppenedskrivningsvurdering.

Driftsmidler til eget bruk

Driftsmidler til eget bruk balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid, 5-15 år. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid ("knekkpunktmetoden"). Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader. Påkostninger og forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøpet.

Immaterielle eiendeler

Utvikling av programvare klassifiseres som immaterielle eiendeler dersom kriteriene for balanseføring er oppfylt. Utgifter til utvikling av programvare balanseføres dersom verdien ansees som vesentlig og forventes å ha en varig verdi. Aktivert programvare avskrives lineært over forventet levetid, 3-5 år. Utgifter til å opprettholde økonomisk verdi av IKT systemer klassifiseres som vedlikehold og kostnadsføres direkte.

Andre fordringer

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes individuelt for hver fordring.

Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

Utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Inntekter og kostnader omregnes med transaksjonskurs. Langsiktig og kortsiktig gjeld vurderes til pålydende.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/-skattefordel. Utsatt skatt/-skattefordel beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som

ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Utsatt skatt/-skattefordel bokføres til nominelt beløp.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Kritiske vurderinger og estimater foretas spesielt i forbindelse med:

- vurdering av nedskrivning på utlån
- vurdering av fremtidig salgsgevinst på leieavtaler

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 2 Netto renteinntekter

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Renteinntekter:		
Renteinntekter av utlån og fordringer	151.736	123.340
Renter på bankinnskudd	5.207	6.036
Sum renteinntekter og lignende	156.943	129.376
	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Rentekostnader:		
Lån fra kredittinstitusjoner	-19.708	-43.922
Obligasjonsgjeld	-40.043	-12.331
Andre rentekostnader	-18	-7
Sum rentekostnader og lignende	-59.769	-56.260
Netto renteinntekter og lignende	97.174	73.116
Fordeling av renteinntekter	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Virksomhetsområder:		
Leasing	126.122	106.189
Salgspantelån	25.614	17.151
Renteinntekter eks. bankinnskudd	151.736	123.340
Geografisk fordeling:		
Norge	151.736	123.340
Renteinntekter eks. bankinnskudd	151.736	123.340

Note 3 Gebyr og provisjonsinntekter

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Andre gebyrinntekter leasing	3.215	2.929
Andre gebyrinntekter lån	193	140
Sum provisjon og gebyrinntekter	3.409	3.069

Note 4 Andre driftskostnader

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Husleie og andre driftskostnader knyttet til leide lokaler	2.335	1.371
Diverse honorarer (regnskap, advokater og andre konsulenter)	815	1.439
IT- kostnader	2.513	1.985
Porto, telefon og kontorkostnader	2.279	1.834
Øvrige driftskostnader	2.277	1.870
Sum andre driftskostnader	10.219	8.501

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Lovpålagt revisjon eks mva (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	283	292
Andre attestasjonstjenester	50	126
Juridiske tjenester	-	-
Annen bistand	-	84
Sum godtgjørelse til revisor	333	502

Bistand fra revisor i 2014 knytter seg i hovedsak til stedlig tilsyn fra Finanstilsynet.

Note 5 Lønnskostnader, godtgjørelser mm.

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Lønnskostnader	26.168	24.031
Pensjoner	2.139	1.792
Arbeidsgiveravgift	3.473	2.937
Sosiale kostnader	813	379
Sum lønnskostnader	32.594	29.139
Generelle administrasjonskostnader	635	196
Sum lønnskostnader og generelle administrasjonskostnader	33.228	29.335

Det har vært sysselsatt 34,2 årsverk i regnskapsåret mot 27,6 årsverk forrige år.

Ytelser til ledende ansatte	Lønn inkl bonus	Pensjons- kostnad	Annen godtgjørelse	Totalt 2015
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Administrerende direktør	2.766	268	18	3.052
Viseadministrerende direktør	2.604	112	8	2.725
Økonomi -og Finansdirektør	1.508	105	21	1.634
Direktør kreditt og spesial engasjement	1.391	102	19	1.513

Ledergruppen har bonusavtaler i tillegg til avtale om fastlønn. For administrerende direktør er det inngått egen sluttvederlagavtale på inntil 12 måneders etterlønn og en avtale om førtidspensjon fra 65-67 år. Det ble i 2012 inngått egen bonusavtale for Adm.direktør og Viseadm.direktør. Siste del av denne kom til utbetaling i 2015.

Ytelser til styret	Honorar	Totalt 2015
Nåværende styre:	NOK 1000	NOK 1000
Jan Erik Kjerpeseth, styrets leder	100,0	100,0
Kim F. Lingjærde, styrets nestleder	75,0	75,0
Stein Hannevik, styremedlem	75,0	75,0
Lisbeth Flågåeng, styremedlem	75,0	75,0
Alf Inge Flokkesvedt, styremedlem	75,0	75,0
Kristine Aasheim, styremedlem (fratrådt i 2015)	62,5	62,5
Bjørn A. Thømt, styremedlem (fratrådt i 2015)	50,0	50,0
Beate B. Rabben (valgt inn i des. 2015)	-	-
Tor Arne Ness (valgt inn i des. 2015)	-	-
Sum ytelser til styret	512,5	512,5

Ytelser til kontrollkomite	Honorar	Totalt 2015
	NOK 1000	NOK 1000
Agnar Langeland, leder	75	75
Jan Gustav Andersen, medlem	48	48
Reidun Brekke, medlem	48	48
Sum ytelser til kontrollkomite	171	171

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer i selskapet, styret eller kontrollkomiteen.

Note 6 Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning for alle ansatte. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

I tillegg til selskapets ordinære tjenestepensjonsordning, er det inngått avtale om tilleggspensjon for lønn over 12G for medlemmer av ledergruppen. Tilleggspensjon er utformet som en innskuddsbasert ordning hvor det ytes 15 prosent innskudd av pensjonsgrunnlaget (lønn over 12G). Videre er det tilknyttet en uføredeknning uten fripoliserett.

Selskapet har førtidspensjonsavtale med administrerende direktør utbetaler 66% av lønn fra fylte 65 til 67 år med fradrag for estimert pensjon fra AFP og Folketrygden. Denne ordningen er ikke sikret og dekkes over selskapets drift.

Note 7 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler	Programvare	Sum 2015	Sum 2014
	/system		
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Anskaffelseskost 01.01.	15.386	15.386	11.640
Tilgang	9.922	9.922	3.746
Avgang	-771	-771	0
Anskaffelseskost 31.12.	24.536	24.536	15.386
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	10.253	10.253	6.240
Balanseført verdi 31.12.	14.283	14.283	9.145
Årets avskrivninger	3.695	3.695	2.432
Forventet økonomisk levetid	3-5 år		
Avskrivningsplan	Lineær		

Note 8 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Kontor-	Inventar	Datautstyr	Sum 2015	Sum 2014
	maskiner				
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Anskaffelseskost 01.01.	0	738	1.815	2.553	1.553
Tilgang	160	2.296	370	2.826	1.107
Avgang	0	-756	-1.537	-2.293	-107
Anskaffelseskost 31.12.	160	2.278	648	3.085	2.553
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	7	46	253	306	1.396
Balanseført verdi 31.12.	153	202	395	2.779	1.157
Årets avskrivninger	7	266	483	756	371
Forventet økonomisk levetid	5 år	5-15 år	3 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

Note 9 Risikoforhold

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser. Kredittrisiko er Brage sin største risiko.

Kredittrisikoen i Brage styres gjennom selskapets kredittstrategiplan, kredittrutiner og bevilgningsreglementet.

Kredittstrategien fastsettes minimum årlig av styret og inneholder kredittretningslinjer, samt styringsmål for risikoprofil og risikokonsentrasjoner i selskapet. Det er satt styringsmål for porteføljekvalitet og konsentrasjonsrisiko, herunder rammer for store kunder. Porteføljekvalitet, risikomigrasjon og styringsmål for risiko overvåkes og rapporteres kvartalsvis til styret. Alle styringsmål er innenfor vedtatte rammer ved utgangen av 2015.

Styret er ansvarlig for selskapets kredittgivning og har delegert fullmaktsrammer til administrerende direktør som har videredelegert disse til leder for kredittområdet. Fullmaktene er personlige og er knyttet opp mot kompetanse, engasjementsstørrelse og risiko. Styret har nedsatt et kredittutvalg som på vegne av styret behandler og fatter vedtak i kredittsaker utover administrerende direktør sine bevilgningsrammer.

Selskapet benytter modeller fra ekstern leverandør til risikoklassifisering i kredittprosesser og porteføljestyling i person- og bedriftsmarkedet.

Kredittbehandlingsrutiner, kredittstrategi og risikoklassifiseringsmodellene setter krav til hvilke kredittprosesser som skal benyttes i forbindelse med innvilgning og oppfølging av person- og bedriftsmarkedsengasjementer.

Kredittrisiko er det største risikoelementet i virksomheten. Utlånsvirksomheten får derfor tett oppfølging og overvåking. Alle kunder scores ved kredittbehandling og næringslivsporteføljen rescores hvert kvartal. Resultater fra rescoringen benyttes sammen med andre overvåkningsløsninger blant annet til identifisering av risikomigrasjon og risikoutsatte engasjement på et tidlig stadium. Kreditter over en viss størrelse er gjenstand for minimum årlig engasjementsgjennomgang.

Risikoklassifisering

Brage benytter eksternt utviklede modeller for beregning av sannsynlighet for mislighold (PD) på kunde- og porteføljnivå. Kundene deles inn i 11 risikoklasser ut fra sannsynlighet for mislighold. Klasse 1 – 4 defineres som lav risiko, klasse 5 – 6 er moderat risiko og klasse 7 – 10 er høy risiko. Klasse 11 er misligholdte lån og engasjementer med individuelle nedskrivninger.

Risikoklasse	PD	Risikogruppe
1	0,01 - 0,10	Lav
2	0,10 - 0,25	Lav
3	0,25 - 0,50	Lav
4	0,50 - 0,75	Lav
5	0,75 - 1,25	Moderat
6	1,25 - 2,00	Moderat
7	2,00 - 3,00	Høy
8	3,00 - 5,00	Høy
9	5,00 - 8,00	Høy
10	8,00 - >	Høy

Tabell: Risikoklasse, PD og risikogruppe.

Næringslivsporteføljen rescores hvert kvartal, mens personkunder scores ved nye forespørsler.

Brage Finans har fokus både på motpartsrisiko og sikkerheter. Selskapets kredittportefølje består av leasing og lån til næringslivsmarkedet samt billån til personkunder. God kompetanse på verdivurdering av de objekter som finansieres og kunnskap om utvikling i objektenes annenhåndsverdier er vesentlig. For beregning av tapsgrad (LGD) benyttes egenutviklet erfaringsbasert modell som klassifiserer sikkerhetene i et 10-klasesystem. Beregnet depotverdi nedskrives månedlig i takt med at engasjementet nedbetales.

Porteføljeutvikling

Risikofordelt portefølje (Klasse 1-10), som består av både leasing og lån, utgjorde ved utgangen av 2015 MNOK 3.261. Dette er en økning fra MNOK 2.483 ved utgangen av 2014. Leasingkontrakter utgjorde MNOK 2.647 (opp fra 2.098) (81,2 %, ned fra 84,5 %). Lånekontrakter utgjorde MNOK 615 (18,8 %) (opp fra 385 og 15,5 %).

Risikoklasse	Netto utlån kunder		Netto utlån, %	
	2015	2014	2015	2014
1	32		0,0 %	0,0 %
2	1.137.435	734.049	34,9 %	29,6 %
3	785.672	735.577	24,1 %	29,6 %
4	418.812	222.337	12,8 %	9,0 %
5	271.247	268.148	8,3 %	10,8 %
6	202.697	186.296	6,2 %	7,5 %
7	209.626	163.470	6,4 %	6,6 %
8	169.959	138.621	5,2 %	5,6 %
9	43.467	24.057	1,3 %	1,0 %
10	22.386	10.644	0,7 %	0,4 %
Sum	3.261.333	2.483.199	100 %	100 %
11	79.220	35.330		
Ikke fordelt	90.188	39.333		
Sum	3.351.521	2.522.532		

Kundene deles inn i 11 risikoklasser ut fra sannsynlighet for mislighold.

Klasse 1 – 4 defineres som lav risiko, klasse 5 – 6 er moderat risiko og klasse 7 – 10 er høy risiko.

Klasse 11 er misligholdte lån og engasjementer med individuelle nedskrivninger.

Estimat på fremtidige salgsgevinster ved leasing er ikke fordelt på risikoklasse.

Tabell: Portefølje fordelt på risikoklasser.

Selskapets lån- og leasingportefølje mot bedriftsmarkedet domineres av engasjementer med lav risiko. 76,5 % (opp fra 70,5 %) av bedriftsmarkedsporteføljen er i risikogruppe lav. 12,4 % (ned fra 17,0 %) av bedriftsmarkedsporteføljen ligger i risikogruppe moderat. Forventet tap for bedriftsmarkedsporteføljen som ligger i lav og moderat risikogruppe er 0,15 % (ned fra 0,17 %). Forventet tap for hele bedriftsmarkedsporteføljen er 0,31 (ned fra 0,32 %).

Engasjement som har en størrelse på mindre enn MNOK 5,0 utgjør 50,5 % (ned fra 52,1 %) av porteføljen. Disse utgjør 96,1 % (opp fra 95,7 %) av antall kunder.

Maksimal grense for et enkelt engasjement, fastsatt av Finansdepartementet, er 25 % av selskapets ansvarlige kapital. Ved utgangen av 2015 hadde selskapet fem kundegrupperinger hvor innvilget engasjement samlet sett var ut over 10 % av ansvarlig kapital.

Personmarkedsporteføljen utgjør 7,4 % (opp fra 5,0 %) av total portefølje. Kvaliteten i personmarkedsporteføljen er god. 76,1 % (ned fra 81,6 %) av denne porteføljen er mot lav og moderat risikogruppe.

Porteføljen innenfor bransjene Transport og lagring, Bygge- og anleggsvirksomhet og industri utgjør 47,5 % (ned fra 51 %) av utbetalt portefølje. Engasjementene i disse bransjene har stor spredning i type objekt og engasjementsstørrelse.

Næringsfordelt portefølje	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Annen tjenesteyting	56.878	37.143
Bergverksdrift og utvinning	123.240	53.313
Bygge- og anleggsvirksomhet	540.669	422.666
Faglig, vitenskapelig og teknisk tjenesteyting	74.650	76.312
Finansierings- og forsikringsvirksomhet	2.817	2.355
Forretningsmessig tjenesteyting	356.431	232.724
Helse- og sosialtjenester	26.261	16.318
Industri	405.790	388.318
Informasjon og kommunikasjon	23.910	24.466
Jordbruk, skogbruk og fiske	320.587	279.241
Kraftforsyning	2.582	2.866
Kulturell virksomhet	19.046	18.882
Offentlig administrasjon	1.136	1.007
Omsetning og drift av fast eiendom	129.946	87.528
Overnatting- og serveringsvirksomhet	18.554	11.467
Transport og lagring	603.761	454.765
Undervisning	23.229	14.514
Vann, avløp, renovasjon	51.311	43.659
Varehandel, reparasjon av motorvogner	240.382	190.187
Privat	240.154	125.468
Sum	3.261.333	2.483.199

Tabell: Næringsfordelt portefølje.

Brage skal i hovedsak fokusere på de geografiske nærmarkedene som dekkes av eierbankene. Størst eksponering er det i Hordaland (37%), etterfulgt av henholdsvis Rogaland (25%), Nordland (11%) og Sogn og Fjordane (10%).

Fylke	Portefølje 2015	Prosent av portefølje 2015	Portefølje 2014	Prosent av portefølje 2014
	NOK 1000	%	NOK 1000	%
Aust-Agder	78.650	2 %	68.503	3 %
Hordaland	1.198.120	37 %	973.172	39 %
Nordland	373.381	11 %	270.973	11 %
Rogaland	829.826	25 %	582.142	23 %
Telemark	88.244	3 %	63.422	3 %
Sogn og Fjordane	311.685	10 %	284.989	11 %
Vest-Agder	148.721	5 %	88.145	4 %
Øvrige	232.707	7 %	151.852	6 %
Sum	3.261.333	100 %	2.483.199	100 %

Tabell: Geografisk fordeling portefølje.

Operasjonell risiko

Brages håndtering av operasjonell risiko følger forskrift om risikostyring og internkontroll. Brage gjennomfører årlig en prosess for identifisering, vurdering og rapportering av risikoområder i selskapet:



Ansvar for operativ styring og kontroll ligger hos den enkelte avdelingsleder/fagleder. Ansaret er nedfelt i den enkeltes stillingsinstrukser og ulike retningslinjer og rutiner. Overordnet styring og kontroll ivaretas av ledergruppen i selskapet. Eksternrevisor avgir årlig en uavhengig rapport til styret med vurdering av selskapets internkontrollprosess. Selskapets internkontrollprosess inneholder en vurdering av selskapets kontrolltiltak knyttet til de enkelte risikofaktorer identifisert.

Selskapet har implementert prosedyrer for identifisering, vurdering og rapportering av tap knyttet til operasjonelle hendelser. Det blir jevnlig utført kontroller av utvalgte prosesser i selskapet. Så langt er det ikke observert vesentlige tap grunnet svikt i interne rutiner, systemsvikt, internt eller eksternt mislighold eller andre operasjonelle hendelser. Administrasjonen vurderer løpende om eksisterende kontrolltiltak er tilfredsstillende for å avdekke og hindre tap som følge av operasjonell risiko.

Styret og ledelsen er av den oppfatning at det er iverksatt gode tiltak som sikrer en tilfredsstillende styring og kontroll for håndtering av operasjonell risiko i selskapets nåværende form.

Likviditetsrisiko

Brage Finans har ingen kundeinnskudd. Porteføljen har en gjennomsnittlig løpetid på 3-4 år hvilket medfører at selskapet til enhver tid har god likviditetstilgang i form av innbetalinger fra kunder. Selskapets utlån til kunder finansieres i dag ved lån og trekkrettigheter hos eierbanker samt obligasjonslån i det eksterne gjeldsinvestormarkedet. Selskapet har som del av ICAAP gjort vurdering knyttet til likviditet- og finansieringsrisiko (ILAAP).

Likviditetsrisiko knytter seg i hovedsak til to elementer; *refinansieringsrisiko* og *prisrisiko*.

Med *refinansieringsrisiko* menes risikoen for ikke å være i stand til å refinansiere gjeld etter hvert som den forfaller, eller ikke ha evne til å finansiere en økning i eiendeler.

Med *prisrisiko* menes risikoen for ikke å være i stand til å refinansiere forpliktelser uten at det oppstår ekstraomkostninger i form av ekstra dyr finansiering eller prisfall på eiendeler som må realiseres.

Refinansieringsrisiko er ivaretatt gjennom at styret i Brage Finans har vedtatt en likviditetsstrategi med overordnede retningslinjene for styring av likviditetsrisiko, herunder styringsmål og styringsrammer. Styringsrammer og styringsmål blir av selskapets styre minimum revurdert årlig. Retningslinjene, herunder mål og rammer, skal sikre at selskapet til enhver tid har tilstrekkelig stabil og langsiktig finansiering. De gir også spesifikke minimumsmål-/rammer for diversifisering av finansieringskilder samt diversifisering av forfallstruktur på innlån.

Prisrisiko er ivaretatt gjennom årlig prosess for å vurdere samlet kapitalbehov i forhold til risikoprofil (ICAAP). Prisrisiko er et viktig parameter når selskapet i ICAAP vurderer kapitalbehov i et framoverskuende perspektiv i en stressituasjon med et alvorlig økonomisk tilbakeslag.

Markedsrisiko

Brage har ingen finansielle instrumenter der selskapet risikerer tap som følge av svingninger i aksjekurser, renter, valutakurser eller råvarepriser.

Markedsrisiko for Brage er i hovedsak knyttet til renterisiko. Brage er eksponert for renterisiko gjennom svingninger mellom innlånsrente og utlånsrente. Brage Finans har per 31.12 ingen utlån med fastrente, dvs alle utlån er til flytende rente. Renterisiko knytter seg derfor til tidsperioden fra økning i finansieringskostnaden til denne kan prises inn i engasjementene. Vilårene i kundeavtalene tillater dog prisjusteringer i alle avtaler innen 1-2 måneder. Selskapet har gjennom ICAAP valgt å styrke kapitaldekning for å ta hensyn til denne risikoen, jfr *prisrisiko* under Likviditetsrisiko.

Valutarisiko

Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko pr 31.12.15.

Soliditet/kapitaldekning

I henhold til gjeldende lovverk for finansieringsselskaper er Brage Finans AS (Brage) pliktig til å minimum årlig gjennomføre en prosess for å vurdere samlet kapitalbehov i forhold til risikoprofil (ICAAP). Følgende elementer er blitt belyst i årets ICAAP prosess:

- Kapitalmål og kapitalbehov for Brage
- Risikofaktorer som påvirker Brage
- Analyse av kapitalmål og kapitalbehov ved finansiell framskrivning i et forventet scenario 2016-2020
- Analyse av kapitalmål og kapitalbehov ved et alvorlig nedgangsscenario 2016-2020.

ICAAP vurdering er gjennomført i tråd med nytt regelverk for kapitalkrav, CRD IV. Brage legger i årets ICAAP til grunn et totalt kapitalmål på 15,5% (nåværende mål 15,0%), herunder mål for kjernekapital på 13,5% og ren kjernekapital på 12,0%. Selskapets nye kapitalmål vil være gjeldende fra 01.07.16.

Brages kapitaldekning per 31.12.15 er 15,3%, herunder ren kjernekapitaldekning på 13,9%.

Selskapets generalforsamling har godkjent styrking av egenkapitalen med kr 50.000.000 gjennom en emisjon med sin aksjeeiere. Emisjonen får virkning på selskapets kapitaldekning fra januar 2016.

Styrking av egenkapitalen er i tråd med selskapets strategiske vekstplaner og gjennomføres for å opprettholde en solid kapitaldekning.

Note 10 Misligholdte og tapsutsatte engasjement

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Misligholdte engasjementer:		
Brutto misligholdte engasjementer	21.850	8.753
Nedskrivninger misligholdte engasjement	-8.897	-4.904
Netto misligholdte engasjementer, individuelt nedskrevet	12.953	3.849
Tapsutsatte, ikke misligholdte engasjementer:		
Tapsutsatte, ikke misligholdte engasjementer	49.833	17.652
Nedskrivninger tapsutsatte engasjement	-7.511	-3.397
Netto tapsutsatte engasjement, individuelt nedskrevet	42.322	14.255

Misligholdte engasjementer representerer samlet engasjement til kunder hvor betalingsbetingelsene ikke er overholdt, med mindre forholdene ventes å være forbigående. Engasjementer klassifiseres som misligholdte senest 67 dager etter betalingsforfall.

Tapsutsatte engasjementer er samlet utlån mot kunder med engasjement som ikke er klassifisert som misligholdte, men det etter en vurdering av verdien av sikkerheter og kundens betjeningsevne er sannsynlighetsovervekt for tap.

Resultatført tap og nedskrivning for kredittrisiko

	Individuelle	Grupper	Sum 2015	Sum 2014
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Balanseført nedskrivning:				
Nedskrivning 01.01	8.301	3.901	12.202	9.246
Periodens nedskrivninger	14.521	4.010	18.531	5.626
Tilbakeføring av tidligere nedskrivning	-6.414	-3.900	-10.314	-2.670
Nedskrivning 31.12	16.408	4.011	20.418	12.202
Periodens resultatført tap:				
Tapsavsetning misligholdte engasjement i perioden	9.181		9.181	2.228
Reversering av tidligere tapsavsetning misligholdte engasjement	-5.480		-5.480	-1.241
Tapsavsetning tapsutsatte, ikke misligholdte engasjement	5.954	4.010	9.964	1.968
Reversering av tidligere tapsavsetning ikke misligholdte engasjement	-933	-3.900	-4.833	-
Konstaterte tap i perioden	3.372		3.372	1.161
Sum resultatført tap på utlån (tapsavsetninger og konstaterte tap)	12.094	110	12.204	4.117

Note 11 Kapitaldekning

Kapitalbehov og kapitaldekning er beregnet ut fra Basel II regelverkets standardmetode for kredittrisiko og grunnleggende metode for operasjonell risiko. Selskapet er ikke eksponert for markedsrisiko og kapitaldekningskravet for markedsrisiko er dermed satt til null pr 31.12.15.

	31.12.2015	31.12.2014
	NOK 1000	NOK 1000
Sum egenkapital	460.266	441.971
Immaterielle eiendeler	-14.283	-9.145
Utsatt skattefordel	-	-
Kjernekapital	445.983	432.825
Ansvarlig lånekapital	45.000	-
Sum ansvarlig kapital	490.983	432.825
Risikovektet balanse	3.206.450	2.368.610
Kapitalkrav kredittrisiko	246.407	182.430
- herunder Foretak	165.472	120.980
- herunder Massemarked	78.959	60.617
- herunder Institusjoner	418	-
- herunder Øvrige	1.558	833
Kapitalkrav operasjonell risiko-basis metoden	10.109	7.059
Kapitalkrav markedsrisiko	-	-
Total kapitalkrav	256.516	189.489
Kapitaldekning	15,3 %	18,3 %
- herunder kjernekapitaldekning	13,9 %	18,3 %
- herunder ren kjernekapitaldekning	13,9 %	18,3 %

Ikke-registert aksjekapitalforhøyelse på tnoK 50.000 er ikke innregnet i kapitaldekningen per 31.12.15.

Brage Finans AS oppfyller kravene til kapitaldekning i henhold til Finansieringsvirksomhetsloven med tilhørende forskrifter.

Note 12 Forfallstruktur balanseposter

	0-1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall	Total 2015
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Kontanter og innskudd bank	19.075						19.075
Netto utlån	63.952	200.814	586.911	2.090.318	291.263	97.845	3.331.102
Immaterielle eiendeler						14.283	14.283
Driftsmidler						5.490	5.490
Andre eiendeler	76.908						76.908
Sum eiendeler	159.935	200.814	586.911	2.090.318	291.263	117.618	3.446.859
Gjeld kredittinstitusjoner		250.000	800.000	1.000.000			2.050.000
Obligasjonsgjeld			800.000				800.000
Ansvarlig lånekapital					45.000		45.000
Annen gjeld	10.727	23.842	-			7.024	41.593
Egenkapital						510.266	510.266
Sum gjeld og egenkapital	10.727	273.842	1.600.000	1.000.000	45.000	517.290	3.446.859

	0-1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall	Total 2014
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Kontanter og innskudd bank	64.671						64.671
Netto utlån	44.610	140.733	421.636	1.588.044	217.936	97.371	2.510.330
Immaterielle eiendeler						9.145	9.145
Driftsmidler						2.344	2.344
Andre eiendeler	8.066						8.066
Sum eiendeler	117.347	140.733	421.636	1.588.044	217.936	108.861	2.594.557
Gjeld kredittinstitusjoner			275.000	1.850.000			2.125.000
Annen gjeld	7.584	16.892	2.137			973	27.586
Egenkapital						441.971	441.971
Sum gjeld og egenkapital	7.584	16.892	277.137	1.850.000	-	442.944	2.594.557

Brage Finans sikrer tilfredsstillende innlån gjennom utstedelse av obligasjonslån i markedet samt lån og trekkfasiliteter hos eierbanker.

Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i balansen måles normalt til virkelig verdi, med unntak av utlån og innlån.

Virkelig verdi er beregnet å være lik regnskapsført verdi for utlån og innlån. Regnskapsført verdi er en rimelig tilnærming til virkelig verdi som følge av at alle lån er til flytende rente. Bokført verdi av alle eiendel og gjeldsposter i balansen vurderes derfor i 2015 og 2014 som tilnærmet lik virkelig verdi.

Note 13 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Midlertidige forskjeller		
Finansiell leasing og selskapets egne driftsmidler	126.298	28.332
Forskuddsleie leasing	199.606	166.004
Skattemessig uopptjent inntekt	55.817	40.127
Andre midlertidige forskjeller	-3.689	-3.853
Netto midlertidige forskjeller	378.032	230.610
Underskudd til fremføring	-349.935	-227.006
Grunnlag for utsatt skatt	28.097	3.604
27% utsatt skatt	0	973
25% utsatt skatt	7.024	0
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt i balansen	7.024	973
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Resultat før skattekostnad	24.346	21.315
Permanente forskjeller	147	231
Grunnlag for årets skattekostnad	24.493	21.546
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-147.422	-33.492
Endring underskudd til fremføring	122.929	11.946
Skattepliktig inntekt	0	0

Fordeling av skattekostnaden	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
For mye, for lite avsatt i fjor	0	0
Sum betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt, 27%	0	5.817
Effekt av endring i skattesats	-562	0
Endring i utsatt skatt, 25%	6.613	0
Skattekostnad	6.051	5.817

Betalbar skatt i balansen	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Betalbar skatt i skattekostnaden	0	0
Betalbar skatt i balansen	0	0

Note 14 Andre eiendeler

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Til gode merverdiavgift	23.628	4.560
Fordring aksjekapitalforhøyelse	50.000	-
Andre fordringer	371	715
Sum andre eiendeler	73.999	5.275

Note 15 Overtatte eiendeler

Overtatte eiendeler utgjør pr. 31.12.15 kr 2,7 mill sammenlignet med kr 1,2 mill,- per 31.12.14.

Brage Finans har som målsetting å omsette eiendeler raskt, og holde lagerbeholdning på et minimum. Selskapet benytter ikke selv overtatte eiendeler, men avhender objektene.

Note 16 Leiefinansieringsavtaler

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Leiefinansieringsavtaler	4.261.971	3.127.948
Forskuddsleie(startleie) fra kunder	-308.396	-227.446
Akkumulerte avdrag	-1.236.149	-774.227
Estimat fremtidige salgsgvinster	27.490	16.452
Balanseførte leiefinansieringsavtaler	2.744.917	2.142.727

Selskapet estimerer fremtidige forventede salgsgvinster som fordeles linært over kontraktens løpetid.
Estimerte salgsgvinster balanseføres som del av utlån slik at utlån reflekterer en tilnærming til amortisert kost.

Note 17 Gjeld til kredittinstitusjoner

	Forfallsdato	Rente	Ramme	Tall i NOK mill Utestående
Lån 1 fra eierbanker	20.06.2016	2,06 %	400	200
Lån 2 fra eierbanker	07.12.2016	2,15 %	600	600
Tilgjengelige trekkfaciliteter hos eierbanker	25.09.2016		600	-
Sum		2,13 %	1.600	800

Vektet gjennomsnittlig rente* på selskapets lån til eierbanker ved utgangen av 2015 er 2,13%.

Ved utgangen av året har selskapet en ukommitert kredittramme med selskapets aksjonærer på kr 600 mill, hvorav kr 0 mill. er trukket.

Låneavtalene er styrebehandlet og inngått på markedsmessige vilkår.

*Vekting av utestående volum med rente(nibor+margin) per 31.12.15

Note 18 Obligasjonsgjeld

Verdipapirnummer	Fra Dato	Forfallsdato	Kupong rente	Ramme	Tall i NOK mill Utestående
NO0010710908	20.05.2014	20.05.2016	2,20 %	1.000	500
NO0010720014	18.09.2014	18.09.2017	1,91 %	500	250
NO0010724529	21.11.2014	05.05.2017	1,79 %	500	250
NO0010729270	19.01.2015	18.03.2016	1,52 %	300	250
NO0010734809	20.04.2015	20.04.2018	1,97 %	500	400
NO0010740657	12.06.2015	18.12.2017	1,79 %	500	100
NO0010747744	19.10.2015	19.10.2016	2,22 %	500	300
Sum			1,97 %	3.800	2.050

Vektet gjennomsnittlig kupongrente* på selskapets obligasjoner ved utgangen av 2015 er 1,97%.

Alle selskapets obligasjoner er etablert i norske kroner og uten særskilt sikkerhet til dekning av obligasjonene.

Obligasjonsrenten fastsettes som 3 måneders nibor + margin. Obligasjonene er uten avdrag.

Selskapet har ikke vært i brudd med covenants i låneavtaler i 2015.

*Vekting av utestående volum med kupongrente(nibor+margin) per 31.12.15

Ansvarlig lån:						Tall i NOK mill
Verdipapirnummer	Fra Dato	Forfallsdato	Kupong rente	Ramme	Utestående	
NO0010710908	09.09.2015	09.09.2025	3,78 %	45	45	

Note 19 Annen gjeld

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Avsetning lønn- og pensjonsforpliktelser etc.	4.555	5.008
Avsatt, ikke utbetalt provisjon	10.426	2.041
Påløpte renter	6.591	4.495
Påløpte kostnader	2.220	7.416
Andre avsetninger	51	68
Sum avsetning påløpte kostnader og forpliktelser	23.842	19.029

Note 20 Avsetninger påløpte kostnader og forpliktelser

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Avsetning lønn- og pensjonsforpliktelser etc.	4.555	5.008
Avsatt, ikke utbetalt provisjon	10.426	2.041
Påløpte renter	6.591	4.495
Påløpte kostnader	2.220	7.416
Andre avsetninger	51	68
Sum avsetning påløpte kostnader og forpliktelser	23.842	19.029

Note 21 Poster utenom balansen

Selskapet har innvilget rammeavtaler til kunder på totalt MNOK 183 som per 31.12.15 er ubenyttet.

Brage Finans har rett til å si opp rammeavtaler, eller reprise rentevilkår ved endring i økonomiske situasjon hos kunde eller ved irregulære markedsmessige forhold i det norske eller internasjonale markedet, eller forhold som på annen måte påvirker Brage sin tilgang på likviditet eller kapital.

Note 22 Bundne midler

Bundne midler	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Husleieganti/Depositum	3.594	696
Skattetrekksmidler	1.377	1.118
Sum bundne midler	4.971	1.814

Note 23 Egenkapital

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000
Egenkapital 01.01.15	90.500	329.558	21.913	441.971
Ikke-registert aksjekapitalforhøyelse	50.000	0	0	50.000
Årets resultat	0	0	18.295	18.295
Egenkapital 31.12.15	140.500	329.558	40.208	510.266

Note 24 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen på kr 90.500.000 består av 50 000 000 aksjer á kr 1,81

Oversikt over aksjonærene pr. 31.12.

	Antall	Eierandel
Sparebanken Vest	24.950.000	49,90 %
Fana Sparebank	7.500.000	15,00 %
Sparebanken Sør	7.000.000	14,00 %
Helgeland Sparebank	5.000.000	10,00 %
Haugesund Sparebank	1.500.000	3,00 %
Voss Sparebank	1.000.000	2,00 %
Skudenes & Aakra Sparebank	850.000	1,70 %
Flekkefjord Sparebank	850.000	1,70 %
Luster Sparebank	675.000	1,35 %
Etne Sparebank	675.000	1,35 %
Totalt antall aksjer	50.000.000	100 %

Alle aksjene har lik stemmerett.

Note 25 Avtaler med nærstående parter

	2015	2014
	NOK 1000	NOK 1000
Resultatregnskap:		
Renteinntekter	5.207	6.036
Rentekostnader	-19.708	-43.922
Gebyrer og provisjonskostnader	-16.232	-10.114
Andre driftskostnader	-747	0
Netto driftsinntekter nærstående parter	-30.732	-48.001
Balanse:		
Kontanter og innskudd i kredittinstitusjoner	19.075	64.671
Fordring ikke-registert aksjekapitalforhøyelse	50.000	0
Sum Eiendeler nærstående parter	69.075	64.671
Påløpte kostnader og avsetninger	11.181	3.295
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner	800.000	1.000.000
Sum Gjeld nærstående parter	811.181	1.003.295
Ikke balanseførte poster:		
Ukommitert kredittramme hos aksjonærer, uopptrukket.	600.000	510.000
Selskapet har bankinnskudd hos en av sine aksjonærer med tilhørende renteinntekter i resultatregnskap.		
Selskapet har låneavtaler med sine aksjonærer med tilhørende rentekostnader i resultatregnskapet.		
Selskapet har distribusjonsavtale med sine aksjonærer. I henhold til disse avtaler betaler Brage Finans provisjon og gebyrer.		
Alle avtaler med nærstående parter er inngått på markedsmessige vilkår.		

Note 26 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har vesentlig betydning for avlagt regnskap.



Til generalforsamlingen i Brage Finans AS

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Brage Finans AS, som viser et overskudd på kr 18 295 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Brage Finans AS per 31. desember 2015, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Revisors beretning - 2015 - Brage Finans AS, side 2

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelse om samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er 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 bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 26. januar 2016
PricewaterhouseCoopers AS

Jon Haugervåg
Statsautorisert revisor

(2)

Kontrollkomiteens årsmelding

Brage Finans AS

Kontrollkomiteen har i 2015 hatt 4 møter.

Kontrollkomiteen har ført tilsyn og kontroll med Brage Finans sin virksomhet og påsett at virksomheten er drevet i samsvar med bestemmelsene i finansieringsvirksomhetsloven, selskapets vedtekter og andre bestemmelser som selskapet har plikt til å rette søg etter.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets protokoller, og for øvrig foretatt de undersøkelser som lovens og komiteens instruks bestemmer. Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets årsberetning, resultatregnskap og balanse uten at dette gir foranledning til noen bemerkninger, og har således funnet styrets vurdering av foretakets økonomiske stilling dekkende.

Alle dokumenter og opplysninger som komiteen mener har vært nødvendig for utførelsen av arbeidet, er forelagt komiteen.

Samarbeidet med selskapets styre, administrasjon og revisjon har vært meget bra.

Selskapets Generalforsamling har vedtatt å avvikle Kontrollkomiteen. Komiteens siste møte ble avholdt i dag, 9. desember 2015.

Bergen, 9. desember 2015


Agnar Langeland
Leder


Jan Gustav Andersen
Medlem


Reidun Brekke
Medlem

Brage Finans AS

Postadresse: Postboks 113, 5804 Bergen

Besøksadresse: Fortunen 1, 5013 Bergen

www.brage.no

Jack Iversen

Administrerende Direktør

M +47 414 491 72

e-mail: jack.iversen@brage.no

Bodil Huus Bolstad

Økonomi- og Finansdirektør (CFO)

M +47 90 26 51 59

e-mail: bodil.huus.bolstad@brage.no