



BRAGE FINANS AS

ÅRSREGNSKAPET 2011



ÅRSBERETNING 2011

Virksomhetens art

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 kontor i Bergen sentrum. I 2011 er det opprettet nytt salgskontor i Stavanger.

Selskapets virksomhetsområde er finansiering av løsøre, herunder leiefinansieringsavtaler(leasing) og salgspantlån. Distribusjon av selskapets produkter skjer hovedsakelig gjennom eierbanker som innehar en betydelig distribusjonskraft, kundemasse og kompetanse. Hovedsegmentet vil i første rekke være 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.

Selskapets resultat for regnskapsåret er negativt med MNOK -9,38 mot MNOK -6,68 foregående år. Brage Finans AS befinner seg i en oppbygningsfase og årets resultater er i henhold til styrets forventninger.

Renteinntekter utgjorde i 2011 samlet MNOK 10,12 mot MNOK 0,47 i 2010. Økning i inntekter er i all hovedsak knyttet til oppbygging av portefølje i selskapets første hele driftsår. Driftskostnader utgjorde i 2011 MNOK 21,53 hvorav personalkostnader utgjør ca 68% av samlede kostnader. Bokførte tapskostnader beløper seg i 2011 til MNOK 0,96, hvilket tilsvarer 0,22% av utlån. MNOK 0,26 knytter seg til tap ved mislighold, hvorav resterende MNOK 0,7 er nedskrivninger for kredittrisiko.

Brage Finans AS har ved utgangen av året en netto utlånsportefølje på MNOK 423,2 hvilket er en økning med MNOK 396,8 sammenlignet med 31.12.10. Veksten i utlånsporteføljen kommer i hovedsak fra leiefinansiering til bedriftskunder hvilket har vært selskapets fokusområde i 2011.

Selskapets likviditetsbeholdning var per 31.12.11 MNOK 21,7. Det er i 2012 utarbeidet ny kredittramme med selskapets eierbanker. Brage Finans vurderes å være i en tilfredsstillende likviditetssituasjon for å møte de utfordringer som selskapet står overfor i 2012.

Avviket mellom driftsresultat og kontantstrøm fra driftsaktiviteter skyldes i hovedsak sterk økning i utlånsportefølje som delvis er finansiert gjennom kapitalforhøyelse fra eierbanker.

Risikoforhold

Kredittrisiko

Gjennom selskapets leiefinansiering og salgspantlån, er kredittrisiko ansett som den mest sentrale risiko. Selskapet benytter risikoklassifiseringsmodeller for risikovurdering og -styring. Selskapets modeller gir god oversikt over risiko i porteføljen. I kredittvurderingen vektlegges såvel debtors betjeningsevne som den underliggende verdi av gjenstanden. Kunnskap om verdiutvikling av objektene samt annenhåndsverdier er sentral i selskapets overvåking av risiko. Kreditter er i all hovedsak sikret gjennom juridisk eierskap til gjenstanden. Selskapet har en balansert kredittrisiko ved utgangen av året, med en fordeling av kredittengasjement i henholdsvis lav, moderat og høy risikoklasse som er innenfor selskapets kredittstrategi, jfr note 9.

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 tap grunnet svikt i interne rutiner, systemsvikt, internt eller eksternt mislighold eller andre operasjonelle hendelser. Selskapet vurderer løpende om eksisterende kontrolltiltak er tilfredsstillende for å avdekke og hindre tap som følge av operasjonell risiko.

Likviditetsrisiko

Selskapet blir tilført tilstrekkelig kapital fra sine aksjonærer, i form av innskutt egenkapital og lån. I 2011 er det foretatt kapitalforhøyelser på totalt NOK 75 000 000 ved kontantinnskudd. Selskapets innlån er ytet fra selskapets aksjonærer i form av en syndikert kredittammeavtale. Selskapets aksjonærer består av 10 sparebanker, noe som reduserer risiko knyttet til innlån og likviditet. Planlegging og styring av likviditet skjer i tett samarbeid med aksjonærene for å hensynta forventet vekst.

Renterisiko

Selskapets renterisiko vil i hovedsak være knyttet til renteendringer på kredittengasjement mot kunder opp mot lovfestede varslingsfrister i forhold til kundene. Risiko for vesentlig resultateffekt som følge av dette vurderes til å være moderat.

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.

Arbeidsmiljø og likestilling

Arbeidsmiljøet anses som godt. Det er 16 ansatte i selskapet ved utgangen av året. Totalt sykefravær i året har vært 88 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 selskapets 16 ansatte pr 31.12.11 er 7 kvinner. I selskapets ledergruppe er det også en jevn fordeling mellom kjønnene. Selskapets styre består av 5 menn og 2 kvinner.

Ytre miljø

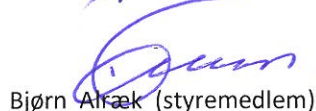
Virksomhetens bransje medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

Hendelser etter balansedagen

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



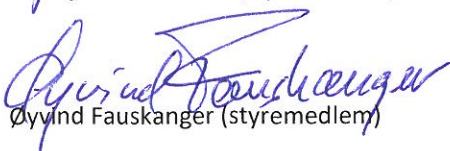
Henning Nordgulen (styrets leder)



Bjørn Alnæk (styremedlem)



Alf Inge Flokketvedt (styremedlem)

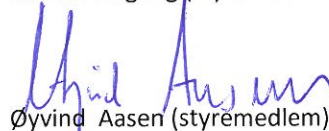


Øyvind Fauskanger (styremedlem)

Styret i Brage Finans AS
Bergen, 6.februar 2012



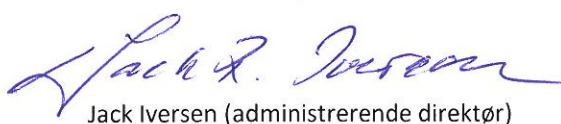
Lisbeth Flågåeng (styremedlem)



Øyvind Aasen (styremedlem)



Kristine Aasheim (styremedlem)



Jack Iversen (administrerende direktør)

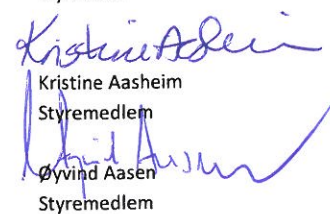
BRAGE FINANS AS

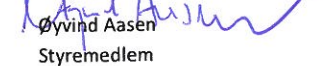
RESULTATREGNSKAP PER 31 DES.	Note	2011 (NOK)	2010 (NOK)
Driftsinntekter			
Renteinntekter og lignende.....	1	15.395.282	468.810
Rentekostnader og lignende.....	1	-5.278.252	-2.296
Netto renteinntekter.....		10.117.030	466.514
 Gebyrer og provisjonsinntekter.....		111.176	18.065
Gebyrer og provisjonskostnader.....	21	-721.891	-7.254
Netto driftsinntekter.....		9.506.315	477.325
 Driftskostnader			
Lønn og generelle administrasjonskostnader.....	3,4	-14.696.800	-6.333.570
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler.....	5,6	-1.179.567	-248.581
Andre driftkostnader.....	2	-5.656.343	-3.170.810
Sum driftskostnader.....		-21.532.710	-9.752.961
Driftsresultat før tap.....		-12.026.395	-9.275.636
 Tap på utlån.....	7,8	-956.000	-
Ordinært resultat før skattekostnad.....		-12.982.395	-9.275.636
 Skattekostnad.....	12	3.606.758	2.593.838
Resultat for regnskapsåret.....		-9.375.637	-6.681.798
 Disponering (dekking) av årsresultatet			
Overført til annen egenkapital.....		0	-6.681.798
Overført til overkursfond.....		-9.375.637	0
Sum disponert (dekket).....		-9.375.637	-6.681.798

BRAGE FINANS AS

BALANSE PER 31 DES.	Note	2011 (NOK)	2010 (NOK)
EIENDELER			
Kontanter og innskudd i kredittinstitusjoner.....	7,11,18	21.726.169	15.320.921
Utlån til kunder			
Leiefinansieringsavtaler.....	7,8,9,11	415.501.069	25.687.804
Nedbetalingslån.....	7,8,9,11	8.608.754	678.262
Nedskrivning av individuelle utlån.....	8,11	-260.000	-
Nedskrivning av grupper av utlån.....	8,11	-696.000	-
Netto utlån til kunder.....		423.153.823	26.366.066
Utsatt skattefordel.....	10,11,12	6.200.596	2.593.838
Andre immaterielle eiendeler.....	5,11	4.513.720	3.388.650
Maskiner, inventar og transportmidler.....	6,11	750.549	885.752
Andre eiendeler.....	11,13	22.997.163	6.421.204
Opptjent, ikke mottatte inntekter.....	11	1.361.603	974
Forskuddsbetalte, ikke påløpte kostnader.....	11	437.410	16.107
		36.261.041	13.306.525
SUM EIENDELER.....		481.141.033	54.993.512
GJELD OG EGENKAPITAL			
Gjeld			
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner.....	11,21	350.000.000	-
Annen gjeld.....	11,15	5.362.982	195.273
Mottatt ikke opptjente inntekter.....	11	1.346.656	18.000
Avsetning påløpte kostnader og forpliktelser.....	11,16	5.553.989	1.527.197
Sum gjeld.....		362.263.627	1.740.470
Egenkapital			
Aksjekapital 50.000.000 à kr 1,20.....	19, 20	60.000.000	50.000.000
Overkursfond.....	19	58.877.405	9.934.840
Annen egenkapital.....	19	-	-6.681.798
Sum egenkapital.....		118.877.405	53.253.042
SUM EGENKAPITAL OG GJELD.....		481.141.033	54.993.512


Henning Nordgulen
Styrefører


Kristine Aasheim
Styremedlem

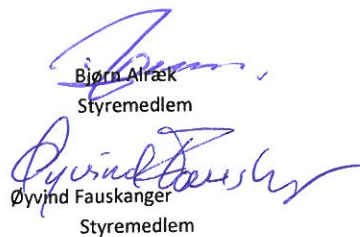

Øyvind Aasen
Styremedlem

Bergen, 6.februar 2012 i styret for Brage Finans AS


Alf Inge Flokkesvedt
Styremedlem


Lisbeth Flågåeng
Styremedlem


Jack Rainer Iversen
Daglig leder


Bjørn Alræk
Styremedlem


Øyvind Fauskanger
Styremedlem

BRAGE FINANS AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING PER 31 DES.	2011	2010
	(NOK)	(NOK)
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Resultat før skattekostnad.....	-12.982.395	-9.275.636
Avskrivninger.....	1.179.567	248.581
Endring i nedbetalingslån.....	-7.930.492	-678.262
Endring i leiefinansieringsavtaler.....	-388.857.265	-25.687.804
Endring i leverandørgjeld.....	5.167.709	195.273
Endring i andre tidsavgrensningsposter.....	-13.002.443	-4.893.088
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-416.425.318	-40.090.936
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler.....	-2.169.434	-4.522.983
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter.....	-2.169.434	-4.522.983
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Endring i gjeld kredittinstitusjoner.....	350.000.000	0
Innbetalinger av egenkapital.....	75.000.000	59.934.840
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter.....	425.000.000	59.934.840
 Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter.....	 6.405.248	 15.320.921
Likviditetsbeholdning pr 01.01.....	15.320.921	0
Likviditetsbeholdning pr. 31.12.....	21.726.169	15.320.921

BRAGE FINANS AS

NOTER TIL REGNSKAPET

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 kontor i Bergen sentrum. I 2011 er det opprettet nytt salgskontor i Stavanger. Selskapets virksomhetsområde er finansiering av løsøre, herunder leiefinansieringsavtaler (leasing) og salgspantlån. Distribusjon av selskapets produkter skjer gjennom eierbanker, via forhandlere av kapitalvarer og gjennom eget salgssapparat.

Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

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

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.

Periodisering av renter, salgsgevinster, provisjoner og gebyrer

Renter, gebyrer og provisjoner resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter, eller påløper som kostnader. Renteinntekter og –kostnader fordeles systematisk over avtalt leieperiode, jf Forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier i finansinstitusjoner. Estimerte forventede fremtidige avslutningsinntekter hensyntas i restverdi ved beregning av effektiv rente i finansielle leasingavtaler, jf IAS 17. Gebyrer, provisjoner o.l. som belastes kunden ved avtaleinngåelse balanseføres og periodiseres over engasjementets løpetid, såfremt disse overstiger direkte interne og eksterne utgifter knyttet til innvilgelse og utbetaling.

Utlån, misligholdte lån, tapsutsatte lån og nedskrivninger.

Utlån og leiefinansieringsavtaler er vurdert til amortisert kost, med unntak av tapsutsatte og misligholdte lån der det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall har påløpt. Objektive bevis for verdifall på et utlån, eller en gruppe av utlån, omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det ansees som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandlinger eller andre konkrete forhold som er inntruffet.

Et engasjement vurderes som misligholdt dersom det ikke betjenes i henhold til avtalt plan. Dersom ingen spesielle forhold tilsier annet blir det foretatt nedskrivning av kontrakt til virkelig verdi 33 dager etter ordinært forfall. Dersom en kunde har flere kontrakter, men bare en er misligholdt, rapporteres hele engasjementet som misligholdt.

Tapsutsatte engasjement blir identifisert med basis i rating og andre risikoinndikatorer. Vesentlige engasjement blir vurdert for nedskrivning individuelt. Dersom det foreligger en tapshendelse eller forventet sannsynlighet for tap 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 "Tap på utlån".

Grupper av utlån med forholdsvis like risiko- og verdiegenskaper, innen samme hovedsektorer eller hovednæringer, vurderes samlet med henhold til verdi. Behov for nedskrivning på gruppenivå baseres på objektive bevis for verdifall som har inntruffet på balansedagen og som kan knyttes til gruppen. 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 "Tap på utlån".

Dersom den underliggende tapshendelsen bortfaller vil tidligere nedskrivninger reverseres.

Leiefinansiering (leasing)

Selskapets leasing aktiviteter består av finansielle leieavtaler. Driftsmidler /gjenstander til utleie (leasing) er klassifisert som leiefinansiering i balansen og behandles regnskapsmessig som utlån. Leieinntektene beregnes etter annuitetsprinsippet. Rentedelen i leasing leien resultatføres som renteinntekter, mens avdragsdelen reduserer balanseverdien av leiefinansieringsavtalen. Kontrakter med garantert restverdi nedbetales til restverdi over avtalens løpetid. Skattemessig avskrives leasinggjenstandene etter saldometoden, dvs etter gjeldende avskrivningssatser for varige driftsmidler, avhengig av gjeldende saldogrupper for de underliggende gjenstandene.

Driftsmidler til eget bruk

Driftsmidler til eget bruk balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid, 3-10 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. Leide (leasede) driftsmidler balanseføres som driftsmidler hvis leiekontrakten anses som finansiell.

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, 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.

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.

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. Tidligere nedskrivninger, med unntak for nedskrivning av goodwill, reverseres hvis forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som inntekter og kostnader.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt 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 bokføres til nominelt beløp.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen 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 1 Netto renteinntekter

Renteinntekter	2011	2010
Renteinntekter av utlån og fordringer	14.762.367	142.513
Renter på bankinnskudd	632.915	326.297
Sum renteinntekter og lignende	15.395.282	468.810
Rentekostnader	2011	2010
Innskudd fra kredittinstitusjoner	-5.247.214	-
Andre rentekostnader	-31.038	-2.296
Sum rentekostnader og lignende	-5.278.252	-2.296
Netto renteinntekter og lignende	10.117.030	466.514

Fordeling av renteinntekter	2011	2010
<i>Virksomhetsområder:</i>		
Leasing	13.855.927	140.459
Salgspantelån	906.441	2.054
Renteinntekter eks. bankinnskudd	14.762.367	142.513
<i>Geografisk fordeling:</i>		
Norge	14.762.367	142.513
Renteinntekter eks. bankinnskudd	14.762.367	142.513

Note 2 Andre driftskostnader

	2011	2010
Husleie og andre driftskostnader knyttet til leide lokaler	590.131	140.966
Diverse honorarer (regnskap, advokater og andre konsulenter)	1.274.625	2.278.414
IT- kostnader	1.059.894	268.755
Porto, telefon og kontorkostnader	1.283.384	259.734
Øvrige driftskostnader	1.448.309	222.942
Sum andre driftskostnader	5.656.343	3.170.811

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2011	2010
Lovpålagt revisjon eks mva (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	115.000	35.000
Andre attestasjonstjenester	36.350	5.100
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	30.945	-
Annen bistand	-	-
Sum godtgjørelse til revisor	182.295	40.100

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Lønnskostnader	2011	2010
Lønnskostnader	11.836.184	4.319.372
Pensjoner	822.866	137.138
Arbeidsgiveravgift	1.378.269	590.503
Sosiale kostnader	151.711	29.067
Sum lønnskostnader	14.189.030	5.076.080
Generelle administrasjonskostnader	507.770	1.257.490
Sum lønnskostnader og generelle administrasjonskostnader	14.696.800	6.333.570

Selskapet har ved utgangen av 2011 sysselsatt 16 årsverk.

Ytelser til ledende ansatte	Lønn	Pensjons- kostnad	Annen godtgjørelse	Totalt 2011
Administrerende direktør	1.631.829	8.048	98.403	1.738.280

Administrerende direktør har i likhet med øvrige ansatte en bonusavtale på inntil 1,5 månedslønn.
For administrerende direktør er det inngått egen sluttvederlagavtale på inntil 12 måneders etterlønn.

Ytelser til styret	Lønn/ honorar	Totalt 2011
Henning Nordgulen, styrets leder	75.000	75.000
Alf Inge Flokktvedt, styremedlem	50.000	50.000
Bjørn Alræk, styremedlem	50.000	50.000
Kristine Aasheim, styremedlem	50.000	50.000
Lisbeth Flåeng, styremedlem	50.000	50.000
Øyvind Fauskanger, styremedlem	50.000	50.000
Øyvind Aasen, styremedlem	50.000	50.000
Sum ytelser til styret	375.000	375.000

Det er ikke utbetalt vederlag til valgt Kontrollkomite i 2011.

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

Note 4 Pensjoner

Selskapet har innskuddsbasert ordning 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.

Note 5 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler	Programvare /system	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	3.567.000	3.567.000
Tilgang	2.004.741	2.004.741
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	5.571.741	5.571.741
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	1.058.021	1.058.021
Balanseført verdi 31.12.	4.513.720	4.513.720
Årets avskrivninger	879.671	879.671
Forventet økonomisk levetid	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

Note 6 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Inventar	Kontor- maskiner	Datautstyr	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	290.246	106.870	558.866	955.982
Tilgang	164.694	0	0	164.694
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	454.940	106.870	558.866	1.120.676
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	86.784	52.741	230.602	370.127
Balanseført verdi 31.12.	368.156	54.129	328.264	750.549
Årets avskrivninger	71.495	40.528	187.873	299.896
Forventet økonomisk levetid	5 år	5 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Note 7 Finansiell risiko

Kreditrisiko

Gjennom selskapets leiefinansiering og salgspantlån, er kreditrisiko ansett som den mest sentrale risiko. Selskapet benytter risikoklassifiseringsmodeller for risikovurdering og -styring. Selskapets modeller gir god oversikt over risiko i porteføljen. I kredittvurderingen vektlegges såvel debitors betjeningsevne som den underliggende verdi av gjenstanden. Kunnskap om verdiutvikling av objektene samt annenhåndsverdier er sentral i selskapets overvåking av risiko. Kreditter er i all hovedsak sikret gjennom juridisk eierskap til gjenstanden. Selskapet har en balansert kredittrisiko ved utgangen av året, med en fordeling av kredittengasjement i henholdsvis lav, moderat og høy risikoklasse som er innenfor selskapets kredittstrategi, jfr note 9.

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 tap grunnet svikt i interne rutiner, systemsvikt, internt eller eksternt mislighold eller andre operasjonelle hendelser. Selskapet vurderer løpende om eksisterende kontrolltiltak er tilfredsstillende for å avdekke og hindre tap som følge av operasjonell risiko.

Likviditetsrisiko

Selskapet blir tilført tilstrekkelig kapital fra sine aksjonærer, i form av innskutt egenkapital og lån. I 2011 er det foretatt kapitalforhøyelser på totalt NOK 75 000 000 ved kontantinnskudd. Selskapets innlån er ytet fra selskapets aksjonærer i form av en syndikert kreditttrammeavtale. Selskapets aksjonærer består av 10 sparebanker, noe som reduserer risiko knyttet til innlån og likviditet. Planlegging og styring av likviditet skjer i tett samarbeid med aksjonærene for å hensynta budsjettert/forventet vekst.

Renterisiko

Selskapets renterisiko vil i hovedsak være knyttet til renteendringer på kredittengasjement mot kunder opp mot lovfestede varslingsfrister i forhold til kundene. Risiko for vesentlig resultateffekt som følge av dette vurderes til å være moderat.

Valutarisiko

Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko pr 31.12.11

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.

Note 8 Resultatført tap og nedskrivning for kredittrisiko

Balanseført nedskrivning:	Individuelle	Grupper	Sum
Nedskrivning 01.01	-	-	-
Periodens nedskrivning	260.000	696.000	956.000
Konstaterte tap dekket av tidligere nedskrivning	-	-	-
Tilbakeføring av tidligere nedskrivning	-	-	-
Nedskrivning 31.12	260.000	696.000	956.000
Periodens resultatført tap:			
Tap ved mislighold	260.000	-	260.000
Tap ved kredittrisiko		696.000	696.000
Sum resultatført tap på utlån	260.000	696.000	956.000

Periodens resultatførte inntekter på nedskrevet engasjement 56.729

Note 9 Kredittrisiko

Risikoklasse	Netto utlån kunder		Netto utlån,%	
	2011	2010	2011	2010
1	1.948.453		0 %	0 %
2	116.727.931		28 %	0 %
3	121.761.347		29 %	0 %
4	17.544.477		4 %	0 %
5	53.375.682		13 %	0 %
6	35.986.057		8 %	0 %
7	43.292.895		10 %	0 %
8	21.597.821		5 %	0 %
9	11.333.614		3 %	0 %
10	462.163		0 %	0 %
Misligholdt	79.383		0 %	0 %
Ikke fordelte		26.366.066	0 %	100 %
	424.109.823	26.366.066	100 %	100 %

Note 10 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 31.12.11

	31.12.2011	31.12.2010
Sum egenkapital	118.877.405	53.253.042
Immaterielle eiendeler	-4.513.720	-3.388.650
Utsatt skattefordel	-6.200.596	-2.593.838
Kjernekapital	108.163.089	47.270.554
Sum ansvarlig kapital	108.163.089	47.270.554
Risikovektet balanse	488.485.219	33.690.000
Kapitalkrav kredittrisiko	38.284.818	2.695.200
Kapitalkrav operasjonell risiko	794.000	1.142.000
Kapitalkrav markedsrisiko	-	-
Total kapitalkrav	39.078.818	3.837.200
Kapitaldekning	22 %	99 %

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

Note 11 Forfallstruktur på diverse balanseposter

	0-1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	>5 år	Uten forfall	Total
Kontanter og innskudd bank	21.726.169						21.726.169
Leiefinansieringsavtaler	-		384.815	315.328.727	100.591.060		416.304.601
Nedbetalingslån			189.961	5.937.110	722.152		6.849.222
Immaterielle eiendeler						10.714.316	10.714.316
Driftsmidler						750.549	750.549
Andre eiendeler	24.796.176						24.796.176
Sum eiendeler	46.522.345	-	574.776	321.265.836	101.313.211	11.464.865	481.141.033
Gjeld kredittinstitusjoner			350.000.000				350.000.000
Annen gjeld	6.709.638	4.547.880	1.006.109				12.263.627
Egenkapital						118.877.405	118.877.405
Sum gjeld og egenkapital	6.709.638	4.547.880	351.006.109	-	-	118.877.405	481.141.033

Brage Finans sikrer tilfredsstillende innlån gjennom trekkfaciliteter hos eierbankene gjennom syndikerte lån. Trekkfaciliteten har årlig fornyelse og er basert på markedsmessige vilkår.

Note 12 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	2011	2010
Midlertidige forskjeller		
Finansiell leasing og selskapets egne driftsmidler	14.961.593	1.845.394
Forskuddsleie leasing	40.036.193	2.946.811
Skattemessig uopptjent inntekt	5.902.089	0
Andre midlertidige forskjeller	-1.739.445	0
Netto midlertidige forskjeller	59.160.430	4.792.205
Underskudd til fremføring	-81.305.415	-14.055.912
Grunnlag for utsatt skatt	-22.144.985	-9.263.707
28 % utsatt skatt	-6.200.596	-2.593.838
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt i balansen	-6.200.596	-2.593.838

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2011	2010
Resultat før skattekostnad	-12.982.395	-9.275.636
Permanente forskjeller	101.117	11.928
Grunnlag for årets skattekostnad	-12.881.278	-9.263.708
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-54.368.226	-4.792.205
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	-67.249.503	-14.055.913

Fordeling av skattekostnaden	2011	2010
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	-3.606.758	-2.593.838
Skattekostnad	-3.606.758	-2.593.838

Betalbar skatt i balansen	2011	2010
Betalbar skatt i skattekostnaden	0	0
Betalbar skatt i balansen	0	0

Note 13 Andre eiendeler

	2011	2010
Til gode merverdiavgift	22.655.836	6.421.204
Andre fordringer	341.328	-
Sum andre eiendeler	22.997.163	6.421.204

Note 14 Overtatte eiendeler

Overtatte eiendeler utgjør pr. 31.12.11 NOK 690.619 mot NOK 0 i 2010. 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 15 Annen gjeld

	2011	2010
Leverandørgjeld	5.362.982	195.273
Sum annen gjeld	5.362.982	195.273

Note 16 Avsetning påløpte kostnader og forpliktelser

	2011	2010
Avsetning lønn- og pensjonsforpliktelser etc.	2.325.707	1.519.943
Avsatt, ikke utbetalt provisjon	341.905	7.254
Påløpte renter	679.689	-
Påløpte kostnader	1.726.935	-
Andre avsetninger	479.754	-
Sum avsetning påløpte kostnader og forpliktelser	5.553.989	1.527.197

Note 17 Poster utenom balansen

Selskapet har innvilget kommiterte rammer på totalt MNOK 277 som per 31.12.11 er ubenyttet.

Note 18 Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

	2011	2010
Bundne bankinnskudd		
Skattetrekkmidler	678.785	615.664
Sum bundne midler	678.785	615.664

Note 19 Egenkapital

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.11	50.000.000	9.934.840	-6.681.798	53.253.042
Kapitalforhøyelse, kontantinnskudd	10.000.000	65.000.000	0	75.000.000
Tidligere års resultat mot overkursfond	0	-6.681.798	6.681.798	0
Årets resultat	0	-9.375.637	0	-9.375.637
Egenkapital 31.12.11	60.000.000	58.877.405	0	118.877.405

Note 20 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen på kr 60 000 000 består av 50 000 000 aksjer á kr 1,20.

Oversikt over aksjonærene pr. 31.12.

	Antall	Eierandel
Sparebanken Vest	24.950.000	49,9 %
Fana Sparebank	7.500.000	15,0 %
Sparebanken Sør	7.000.000	14,0 %
Helgeland Sparebank	5.000.000	10,0 %
Haugesund Sparebank	1.500.000	3,0 %
Voss Sparebank	1.000.000	2,0 %
Skudenes & Aakra Sparebank	850.000	1,7 %
Flekkefjord Sparebank	850.000	1,7 %
Luster Sparebank	675.000	1,4 %
Etne Sparebank	675.000	1,4 %
Totalt antall aksjer	50.000.000	100,0 %

Alle aksjene har lik stemmerett.

Note 21 Avtaler med nærstående parter

Selskapet har i 2011 inngått distribusjonsavtaler med aksjonærene. I henhold til disse avtaler betaler Brage Finans provisjon og gebyrer til sine aksjonærer:

	2011	2010
Lån	18.634	27
Leasing	703.257	7.227
Sum gebyrer og provisjonskostnader	721.891	7.254

Ved utgangen av året er det inngått en låneavtale med selskapets aksjonærer med en ramme på NOK 300 mill, Låneavtalen er styrebehandlet og inngått på markedsmessige vilkår. Selskapet har i 2012 etablert ny kredittramme med eierbankene.

Note 22 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 underskudd på kr 9 375 637. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, 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 2011, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*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 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, 6. februar 2012
PricewaterhouseCoopers AS

Jon Haugervåg
Statsautorisert revisor

**Kontrollkomiteens innstilling til Generalforsamlingen i
Brage Finans AS**

Etter å ha gjennomgått årsregnskap, årsberetning og revisors beretning for 2011 tilrår Kontrollkomiteen at styrets forslag til årsregnskap fastsettes som årsregnskap for Brage Finans AS.

Bergen, 20. mars 2012


Agnar Langeland
Leder


Jan Gustav Andersen
Medlem


Reidun Brekke
Medlem