

2013





Års- beretning

Agastikonsernet

Agastikonsernet består av morselskapet Agasti Holding ASA og de heleide datterselskapene Navigea Securities AS med tilhørende filial i Sverige, Navexa Securities AB, Agasti Capital Markets AS, Obligo Investment Management AS og Agasti Business Services AS, inklusiv selskapets filial i Sverige. Konsernets virksomhet drives også fra selskapene Agasti Wunderlich Capital Markets AS, Obligo Real Estate AS og Obligo Fund Management AS hvor førstnevnte er datterselskap av Agasti Capital Markets AS og de to andre er datterselskaper av Obligo Investment Management AS. Videre eier konsernet også selskapene Acta Asset Management AS og Acta Kapitalforvaltning AS, inklusiv Acta Kapitalforvaltning AS sin svenske filial Acta Kapitalförvaltning.

Oversikt over virksomhetens art og hvor virksomheten drives

Agastikonsernets virksomhet er innen investeringsrådgivning, forvaltning av alternative investeringer og som rådgiver og tilrettelegger av kapitalmarkedstjenester rettet mot formuende privatpersoner, bedrifter og institusjonelle investorer.

Konsernet ble etablert i 1990, og eierselskapet Agasti Holding ASA har vært notert på Oslo Børs siden 2001. Konsernet har virksomhet i Norge, Sverige, Tyskland, Luxembourg, Storbritannia og USA.

I tillegg til å være en stor distributør av utvalgte verdipapirfond, har Agastikonsernet etablert et av markedets mest erfarne fagmiljøer innen eiendom, shipping og private equity. Via en strategisk samarbeidsavtale med Wunderlich Investment Company og deres energiteam i Houston, har man også unik kompetanse innenfor energi og oil services. Dette har blitt gjort gjennom å samle dedikerte mennesker med internasjonal Investment Banking-erfaring fra anerkjente finansinstitusjoner i Norge og utlandet, samtidig som man har videreutviklet det strategiske samarbeidet med Wunderlich Securities i USA. Agastikonsernets samlede virksomhet representerer hele industrilinen – fra megling og investeringsrådgivning, via tilrettelegging og rådgivning knyttet til prosjekt-finansiering og kapitalmarkedstransaksjoner for næringslivet, til å være en komplett forvalter av alle de investeringer konsernets kunder har gjennom Agastikonsernet. Agastikonsernet har virksomhet innen investeringsrådgivning og forsikringsformidling representert ved Navigea Securities i Norge og dets svenske filial og Navexa Securities i Sverige. Konesjonsbelagt virksomhet drives fra selskapene Navigea Securities AS, Navexa Securities AB og Agasti Wunderlich Capital Markets AS. Agastikonsernet utfører ikke forsknings- og utviklings-aktiviteter.

Visjonen til Agastikonsernet er "Vi skaper muligheter". Visjonen gir uttrykk for en klar ambisjon og retning. Visjonen spiller på felleskap, og er retningsgivende for våre valg av verdier. Konsernets mål med visjon og verdier er at de sammen skal inspirere og påvirke ansattes holdninger og angi en retning for konsernets beslutningsprosesser.

Redegjørelse for fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og at denne forutsetningen er til stede.

Eierstyring og selskapsledelse

Agasti Holding ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir rett til én stemme ved selskapets generalforsamling.

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt i ordinær generalforsamling den 26. juni 2013 og gjelder utstedelse av inntil 57,1 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner. Deler av fullmakten er spesielt knyttet til en fortrinnsretts-emisjon på 31,1 millioner aksjer og var gyldig fram til 1. september 2013. Den resterende fullmakten

på 26 millioner aksjer gjelder fram til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2014. Fullmakten er begrunnet ut fra et ønske om å kunne dekke selskapets kapitalbehov, utstede aksjer som betaling ved oppkjøp og honorere opsjoner eller tildele aksjer, opsjoner og/eller tegningsretter til ledende ansatte.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2013 utstedt 3 500 000 aksjer under fullmakt gitt av selskapets generalforsamling den 23. mai 2012. Aksjene er benyttet som vederlag i forbindelse med selskapets kjøp av verdipapirforetaket Wunderlich Securities AS. Styret i Agasti Holding har i løpet av 2013 også utstedt 1 330 865 aksjer under fullmakten nevnt i foregående avsnitt. Disse aksjene ble utstedt for å oppfylle selskapets forpliktelser i forbindelse med aksjeopsjoner tildelt ledende ansatte. I tillegg vedtok selskapets styre den 26. juni 2013 å utstede 31 111 111 aksjer i en fortrinnsrettsemisjon for å styrke selskapets kapitalbase. Totalt antall aksjer utstedt av styret i løpet av 2013 under fullmakt gitt av generalforsamlingen er 35 941 976.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2013 ikke benyttet seg av fullmaktene gitt av selskapets generalforsamling den 23. mai 2012 og 26. juni 2013 til å erverve inntil henholdsvis 25,5 millioner og 26 millioner egne aksjer.

Styret i Agasti Holding ASA vedtok i mars 2014 et nytt incentivprogram for utvalgte ledere i konsernet. Ordningen er en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater og å tiltrekke seg nye ansatte i tillegg til å beholde nåværende nøkkelpersoner. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det utestående totalt 10 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 5,6 millioner aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 23. mai 2012 og 26. juni 2013.

Alle datterselskaper er eid 100 prosent, og det er således ikke interessekonflikter med minoritets-aksjonærer.

Agasti Holding ASA inngikk i august 2012 en avtale med daværende styremedlem og senere styreleder Merete Haugli om tjenester spesielt knyttet til området compliance. Tjenestene ligger utenfor arbeidsoppgavene og pliktene knyttet til de øvrige vervene hun har i Agasti. Styret vedtok i 2013 å honorere Merete Haugli med samlet 150 000 kroner for dette arbeidet i perioden 2012–2013.

Det strategiske samarbeidet med Wunderlich Investment Company, Inc. har medført at Agastikonsernet i februar 2013 kjøpte 100 prosent av Wunderlich Securities AS for 11 millioner kroner. Dette selskapet var indirekte kontrollert av Alfred Ydstebø, tidligere styreleder og administrerende direktør i perioden august 2012 til desember 2013. Utover dette har det ikke vært vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styret eller ledelsen. Potensielle interessekonflikter mellom styret og disse gruppene blir styrebehandlet, og styret er svært opptatt av å følge de til enhver tid gjeldende regler om inhabilitet og god corporate governance.

Styret i Agasti Holding ASA forholder seg til den til enhver tid gjeldende norske anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Styret har redegjort for eierstyring og selskapsledelse i Agastikonsernet i et eget kapittel i årsrapporten. Redegjørelsen er også tilgjengelig på www.agasti.no.

Regnskapslovens paragraf 3-3b, 2. ledd (redegjørelse om foretaksstyring)

Redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse gjør også rede for hvordan regnskapslovens paragraf 3-3b, 2. ledd er dekket i Agastikonsernet.

Regnskapsloven paragraf 3-3c (redegjørelse om samfunnsansvar)

Agastikonsernet har vedtatt egne retningslinjer for samfunnsansvar som beskriver hvordan konsernet forholder seg til miljøhensyn, menneskerettigheter, arbeidsforhold og virksomhetsstyring og integritetskontroll. Disse retningslinjene er omtalt i en egen redegjørelse om samfunnsansvar (Corporate Social Responsibility) som er inkludert i konsernets årsrapport for 2013.

Opplysninger om arbeidsmiljø, likestilling og påvirkning av det ytre miljø

Ved utgangen av 2013 var det totalt 242 ansatte i konsernet, herav 203 heltidsansatte, 16 deltidsansatte (vikariater og midlertidige stillinger) og 23 ansatte i permisjon. Ved årsslutt var 169 ansatt i den norske virksomheten, 70 i den svenske og tre i den amerikanske. Agasti Holding ASA hadde ved årsskiftet seks ansatte, hvorav en i permisjon.

Styret anser arbeidsmiljøet i Agasti for å være godt. Agastikonsernet preges av medarbeidere med høy kompetanse, positiv innstilling og lavt sykefravær. For regnskapsåret var sykefraværet 8 699 timer, som tilsvarer cirka 2,0 prosent av total arbeidstid mot 2,2 prosent i 2012. Agasti har ikke vært utsatt

for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2013. Konsernets virksomhet er av en slik art at det kun har en ubetydelig direkte påvirkning på det ytre miljø.

Agasti har som målsetting å sikre mangfold i konsernet og skal rekruttere, utvikle og beholde de beste medarbeiderne uavhengig av kjønn, alder, etnisitet eller nedsatt funksjonsevne. I enkelte stillingskategorier har Agastikonsernet per i dag en relativt ensartet sammensatt gruppe med ansatte. Agasti skal sikre mangfoldet gjennom styrte rekrutteringsprosesser, hvor det prioriteres faglige kvalifikasjoner og kompetanse for den aktuelle rolle, samt en større variasjon i gruppens mangfold. Dette vil være en pågående aktivitet koblet opp mot Agastikonsernets rekrutteringsprosesser. Enkelte avdelinger har utfordringer med å få et mangfold blant de kvalifiserte kandidatene. Dette ser man spesielt i administrative stillingskategorier i stabs- og støttefunksjonene. Her vil arbeidet med å utvide mangfoldet fortsette.

Det er etablert sentrale prosesser knyttet til lønnsoppgjør, arbeidsvilkår og personalpolicy som har til hensikt å tilrettelegge for å kombinere karriere og familieliv, samt sikre de ansatte mot trakassering og urimelig forskjellsbehandling. Agasti gjennomfører normalt en årlig medarbeiderundersøkelse for å identifisere mulige utfordringer knyttet til de ansattes tilfredshet og personalledelse. Som følge av utskiftning av personell i selskapets HR-avdeling, ble det i 2013 ikke utført en slik undersøkelse, men man har ambisjoner om å gjøre dette i 2014.

Styret og ledelsen i Agasti vektlegger likestilling mellom kjønnene og tilstreber å tilrettelegge for dette gjennom sin personalpolitikk, både når det gjelder lønn, avansement og rekruttering. Agasti har imidlertid en klar kjønnsdeling der menn er i flertall innen ledende stillinger samt innenfor rådgivnings-tjenester. Kvinner har en tilsvarende dominerende posisjon innenfor stabs- og støttefunksjoner. Agasti har et likelønnsprinsipp som tilsier at det er lik grunnlønn for likt arbeid. Menn har imidlertid en høyere gjennomsnittslønn enn kvinner da et flertall av de ledende ansatte er menn, samt at rådgivere i gjennomsnitt har et lønnsnivå som ligger over stillinger innenfor stabs- og støttefunksjoner. Av konsernets 242 ansatte var 88 kvinner og 154 menn. Selskapet ser aktivt etter kvinner til ledende roller, også i styreposisjoner. Selskapets styre bestod ved utgangen av 2013 av tre kvinner, innbefattet styrets nestleder og en mann som er styrets leder.

Redegjørelse for årsregnskapet

Etter styrets og administrerende direktørs oppfatning gir det fremlagte konsernresultatregnskapet, konsernbalansen, endringer i konsolidert egenkapital og konsolidert kontantstrømoppstilling med tilhørende noter for konsernet og resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling med tilhørende noter for Agasti Holding ASA, fyllestgjørende informasjon om årets drift og konsernets og selskapets stilling ved årsskiftet. Det er ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning for bedømmelsen av konsernets eller selskapets resultat og stilling som ikke fremkommer av styrets beretning eller årsregnskapet.

Omsetning

Omsetningen i konsernet endte på 421 millioner kroner i 2013, mot 366 millioner kroner i 2012.

Transaksjonsrelaterte inntekter endte på 59 millioner kroner. Tilsvarende tall i 2012 var 29 millioner kroner. Økningen i forhold til 2012 skyldes blant annet økt aktivitet innenfor Markets-segmentet kombinert med høyere brutto tegning for konsernets spare- og investeringsprodukter. Transaksjonsrelaterte inntekter er påvirket av at majoriteten av konsernets aktive kunder innenfor Wealth Management-segmentet har valgt å holde sine investeringer i Rådgivningskonto, og derfor kun belastes faste kostnader basert på egenkapitalen de har under forvaltning hos Agastikonsernet.

Egenkapital under forvaltning har økt fra 24 milliarder kroner ved inngangen av året til 30 milliarder kroner per 31. desember 2013. Den kraftige økningen er hovedsakelig et resultat av en avkastning på 4,5 milliarder kroner på kundenes investeringer, 0,7 milliarder kroner i nettoinnskudd fra kunder og kjøpet av Wunderlich Securities AS og Platou Fund Management AS som bidro positivt med henholdsvis 0,4 milliarder kroner og 1,2 milliarder kroner til egenkapital under forvaltning. Utviklingen av kundemidler under forvaltning er på den andre siden negativt påvirket av utbetalinger til kunder gjennom året på 0,7 milliarder kroner.

Faste inntekter endte på 362 millioner kroner i 2013, en økning på 26 millioner kroner, eller 7,6 prosent fra 337 millioner kroner i 2012. Kjøp av Investment Management-selskaper innen shipping og eiendom fra ABG Sundal Collier Norge ASA, overtagelsen av forvaltningsmandater fra Swedbank First Securities innenfor Private Equity, infrastruktur og andre alternative investeringer samt kjøpet av Platou Fund

Management AS med tilhørende selskaper har bidratt til økningen av de faste inntektene.

Agastikonsernet er opptatt av å bygge langsiktige faste inntekter, som sammen med et aktivt kostnadsfokus vil bidra til å styrke forretningsmodellen og gjøre den robust. I 2013 dekket de faste inntektene 93 prosent av de faste og aktivitetsbaserte kostnadene mot 93 prosent i 2012. Agasti har et strategisk mål om at faste inntekter skal dekke de faste og aktivitetsbaserte kostnadene.

Agasti Holding ASA har ikke selv ekstern operativ virksomhet og hadde kun driftsinntekter på 22 millioner kroner fra intern tjenesteyting i konsernet.

Resultat

Agastikonsernets driftsresultat endte i 2013 på minus 4 millioner kroner, mot minus 56 millioner kroner i 2012. Resultat etter skatt ble minus 2 millioner kroner. Tilsvarende tall i 2012 var minus 54 millioner kroner. Forbedringen i resultatet skyldes i all hovedsak en økning i konsernets samlede inntekter på 55 millioner kroner.

Den underliggende driften i konsernet er positiv. Driftsresultatet før nedskrivning av goodwill og restruktureringskostnader på totalt 23 millioner kroner knyttet til Finanstilsynets varsel om å tilbakekalle Navigea Securities AS sine tillatelser, er på 19 millioner kroner. Variable og aktivitetsbaserte kostnader endte i 2013 på henholdsvis 23 millioner kroner og 63 millioner kroner, hvilket er en samlet reduksjon på 41 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende tall for 2012. Faste kontraktuelle kostnader endte på 312 millioner kroner i 2013. Tilsvarende tall i 2012 var 272 millioner kroner. Økningen på 40 millioner kroner skyldes blant annet avsetning for fremtidige leieforpliktelser, at Agastikonsernet gjennom året har overtatt ansatte fra ABG Sundal Collier, Swedbank First Securities og RS Platou samtidig som man har rekruttert høyt kvalifisert personell med lang internasjonal og nasjonal arbeidserfaring fra renommerte konkurrenter.

Konsernets skattekostnad for året er 5 millioner kroner sammenlignet med minus 6 millioner kroner i 2012. Effektiv skattesats er 171 prosent for 2013. Tilsvarende tall for 2012 var minus 10,2 prosent.

Morselskapet, Agasti Holding ASA, hadde et driftsresultat på minus 15 millioner kroner sammenlignet med minus 8 millioner kroner året før. Etter en verdivurdering av aksjene i datterselskapet

Navigea Securities AS, er aksjene nedskrevet med 25 millioner kroner. Selskapet hadde et årsresultat på 7 millioner kroner sammenlignet med minus 32 millioner kroner året før. Årsresultatet inkluderer mottatt konsernbidrag fra de operative datterselskapene på 60 millioner kroner.

Balanse

Konsernets totalkapital var ved utgangen av 2013 på 419 millioner kroner mot 339 millioner kroner ved utgangen av 2012. Økningen forklares med økt goodwill fra kjøp av selskaper, som omtalt under segmentinformasjon nedenfor, økning i kortsiktige fordringer samt økning i finansielle eiendeler/aksjer i investeringsporteføljer overtatt i forbindelse med oppgjør av kundesaker. Konsolidert egenkapital var ved årsslutt 230 millioner kroner, hvilket representerer en egenkapitalandel på 55 prosent. Tilsvarende tall for 2012 var henholdsvis 184 millioner kroner og 55 prosent.

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i 2013 en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på minus 8 millioner kroner. Avviket mellom et positivt driftsresultat og en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter, kan hovedsakelig forklares ved kontanteffekter ved oppløsning av tidligere avsatte restruktureringskostnader, nedbetaling av trekk på kassekreditt samt endringer i andre kortsiktige fordring- og gjeldsposter i forhold til 2012. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med 16 millioner kroner, fra investering i driftsmidler, investering i datterselskaper samt investering i andre finansielle eiendeler. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv med 41 millioner kroner fra kapitalforhøyelser gjennom året og økning av langsiktig gjeld. Likviditeten var god ved inngangen av året og er fremdeles god ved årsslutt. Netto likvide midler for konsernet er ved utgangen av 2013 på 131 millioner kroner. Konsernet hadde i tillegg ubenyttede trekkrettigheter på i alt 50 millioner kroner. Konsernet forventer en fortsatt akseptabel likviditetssituasjon i 2014.

Segmentinformasjon

Gjennom hele året har Agastikonsernet rapportert på segmentene Wealth Management, Markets og Other.

Wealth Management

Dette segmentet inkluderer konsernets investeringsrådgivningsvirksomhet, kundesentre, depottjenester i tillegg til tilhørende støttefunksjoner. Kundesentrene blir i første halvår i 2014 flyttet til Agasti

Wunderlich Capital Markets AS som en del av Markets-segmentet.

Navigea Securities AS og Navexa Securities AB har gjennom hele 2013 hatt ansvaret for konsernets virksomhet knyttet til investeringsrådgivning, og gjennom deler av året ansvaret for konsernets meglingsvirksomhet. Navigea Securities AS sin virksomhet i Sverige er organisert som filial fra 1. oktober 2013 med Navexa Securities AB som tilknyttet agent. Meglingsvirksomheten knyttet til unoterte aksjer og større kunder ble i mars 2013 overført til søsterselskapet Agasti Wunderlich Capital Markets AS.

Agastikonsernet har gjennom året beholdt sin sterke posisjon i markedet for spare- og investeringsløsninger, og eksterne aktørers løpende målinger av kundetilfredsheten viser at kundene i løpet av 2013 har blitt stadig mer fornøyd med oss. Konsernet har et godt utbygd distribusjonsapparat i både Norge og Sverige bestående av rådgivningskontorer i tillegg til investeringscenter for ordreformidling, investeringsmegling og kundeservice. Ved utgangen av året hadde Agastikonsernet 43 000 kunder i Norge og Sverige innenfor dette segmentet.

Agastikonsernets forretningsmodell innenfor Wealth Management innebærer fokus på å tilby økt grad av service til de største kundene, samtidig som de mindre tilbys adekvat og effektiv service gjennom kundesentre. Agastikonsernets rådgivningskunder innenfor Wealth Management holder sine investeringer på en Rådgivningskonto. Rådgivningskonto er basert på kun faste honorarer ut i fra størrelsen på kundens egenkapital investert gjennom Agastikonsernet. Ved utgangen av desember 2013 hadde om lag 8 600 kunder cirka 13 milliarder kroner investert gjennom Rådgivningskonto. Brutto-tegningen i spare- og investeringsprodukter tilbudt av Agastikonsernet endte på 2 989 millioner kroner, hvilket er en økning på 1 308 millioner kroner sammenlignet med 2012. I og med at en vesentlig andel av kundenes investeringer holdes gjennom ulike varianter av Rådgivningskonto, og at kundene her ikke betaler transaksjonskostnader, vil inntektene på kort sikt i mindre grad påvirkes av nysalg. Tegning i nye investeringer er likevel viktig da konsernet også ved enkelte finansielle instrumenter som tegnes ved nysalg, har rett til å motta faste inntekter på investeringene i tiden fremover.

Driftsinntektene i segmentet endte på 281 millioner kroner i 2013. Tilsvarende tall for 2012 var 267 millioner kroner. Årets driftsresultat endte på

3 millioner kroner sammenlignet med minus 59 millioner kroner i 2012. Forbedringen på 62 millioner kroner skyldes en kombinasjon av økte inntekter samtidig som man har redusert driftskostnadene gjennom året.

Markets

Dette segmentet inkluderer konsernets aktiviteter innenfor Capital Markets og Investment Management. Selskapene Navigea Securities AS, Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Obligo Investment Management AS har hatt ansvaret for konsernets virksomhet innenfor Markets i 2013. Konsesjonsbelagt virksomhet har vært drevet fra Navigea Securities AS og Agasti Wunderlich Capital Market AS. Fra 2014 vil all operativ virksomhet knyttet til segmentet ligge i selskapene Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Obligo Investment Management AS.

Forretningsområdet Capital Markets omfatter konsernets konsesjonsbelagte virksomhet innenfor corporate finance, institusjonelt salg og produktutvikling. Capital Markets omfatter også prosjektmegling og omsetning av unoterte aksjer i annenhåndsmarkedet. Megling knyttet til unoterte aksjer og større kunder ble flyttet fra Wealth Management-segmentet til Markets-segmentet i første kvartal 2013, og de sammenlignbare tall for 2012 er justert tilsvarende. Som følge av en strategiprosess startet våren 2013 ble konsernets kundesenter i Norge overført til Capital Markets som en del av Markets-segmentet med regnskapsmessig virkning februar 2014. Tilsvarende overføring av det svenske kundesenteret vil skje i løpet av første halvår 2014.

Agasti Capital Markets AS kjøpte i februar 2013 verdipapirforetaket Wunderlich Securities AS. Selskapet som nå har navnet Agasti Wunderlich Capital Markets AS, har en solid posisjon innen sektorene eiendom, shipping, energi, infrastruktur og private equity. Dette er sektorer som strategisk og kompetansemessig passer meget godt inn i forretningsmodellen til Agastikonsernet. Kjøpet medførte en økning av egenkapital under forvaltning med om lag 0,4 milliarder kroner.

Agastikonsernet har gjennom sin virksomhet innenfor Capital Markets vunnet flere mandater i Norge og USA. Flere av disse er kommet på plass som en direkte konsekvens av den grenseoverskridende virksomheten det strategiske samarbeidet med Wunderlich i USA representerer. Agasti bruker både det amerikanske og norske nettverket til å

reise kapital, og er i stand til å bistå kunder med analyser gjennom Wunderlich Securities. Forvaltningsforretningsområdet Investment Management utfører et bredt spekter av forvaltningstjenester, herunder investor relations og forretningsdrift på vegne av kunder som har gjort ulike investeringer gjennom Agastikonsernet. Dette inkluderer alt fra utvikling og tilrettelegging av investeringsprosjekter til omfattende rapportering av utviklingen i eksisterende investeringsporteføljer. Konsernets virksomhet innenfor Investment Management drives fra Obligo Investment Management AS med datterselskaper. Deler av denne virksomheten vil fra juli 2014 omfattes av AIFM-direktivet, og Obligo er i en prosess med å forberede implementering av direktivet, herunder en søknad om konsesjon til å være forvalter av alternative investeringsfond (AIF).

Obligo Investment Management AS har med virkning fra januar 2013 overtatt forvaltningen av alle strukturer som kunder i Agastikonsernet har investert i innenfor eiendom, shipping, private equity, infrastruktur og fornybar energi. Obligo Investment Management AS overtok i oktober RS Platou Fund Management AS og styrket eiendoms-teamet ytterligere samtidig som man økte egenkapital under forvaltning med om lag 1,2 milliarder kroner. Disse transaksjonene inkludert kjøpet av Wunderlich Securities AS har styrket segmentet betraktelig med økte årlige faste inntekter på over 10 prosent i 2013.

Driftsinntektene ble 140 millioner kroner i 2013 sammenlignet med 99 millioner kroner i 2012. Driftsresultatet endte på 20 millioner kroner, sammenlignet med 31 millioner kroner i 2012.

Som en følge av fisjonen av forvaltningsenheten fra Navigea Securities AS til Obligo Investment Management AS, ble andelen av totale faste inntekter allokert til segmentet Markets redusert fra 50 prosent til 30 prosent. Omfordeling av inntekter mellom de to segmentene er en konsekvens av en ny samarbeidsavtale mellom Navigea Securities AS og Obligo Investment Management AS. Avtalen trådte i kraft i fjerde kvartal 2012.

Virksomheten i segmentet Markets vil videreutvikles ytterligere, og på den måten være svært godt rustet til å påta seg nye oppgaver innenfor produktutvikling, administrasjon av investeringsporteføljer og corporate finance fremover.

Other

Under segmentet Other rapporteres konsern-administrasjon og konserninterne administrative tjenester innen finans og økonomi, personal, IT, kommunikasjon og marked, i tillegg til kostnader relatert til Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS. Betydelige deler av IT-driften er utkontraktert til eksterne samarbeidspartnere. Segmentet Other har normalt ingen eksterne inntekter, men får dekket kostnader ved tjenesteyting til andre segmenter gjennom interne serviceavtaler, med vilkår inngått på armlengdes avstand.

Samlet driftsresultat for segmentet ble minus 26 millioner kroner, sammenlignet med minus 28 millioner kroner året før. Driftsresultatet er negativt påvirket av en nedskrivning av goodwill på 8,8 millioner kroner relatert til oppkjøpet av Axir ASA våren 2010. Selskapet er videreført i Agastikonservernet ved Navigea Securities AS og i den norske virksomheten for øvrig. Den 17. mars 2014 mottok Navigea Securities AS varsel om tilbakekall av konsesjoner fra Finanstilsynet basert på stedlig tilsyn i april 2013. Konsekvensen av en beslutning i tråd med varselet fra Finanstilsynet vil kunne medføre en avvikling eller avhendelse av deler eller hele konsernets virksomhet innenfor investeringsrådgivning. Finanstilsynets saksbehandling er ikke avsluttet, men erfaring fra tidligere saker tilsier at det i de fleste tilfeller fattes vedtak i tråd med foreløpig varsel.

Regulatoriske og juridiske forhold

I underkant av 450 svenske investorer som i årene 2006 og 2007 investerte i obligasjoner utstedt av Lehman Brothers, og som ble distribuert av Acta Kapitalförvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS, et datterselskap til Agasti Holding ASA, har tatt ut søksmål mot Acta Kapitalförvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS.

Investorene bestrider plikten til å tilbakebetale lånene til banken, og har også vendt seg mot Acta Kapitalforvaltning AS som rådgiver for å få dekket lån som eventuelt ikke dekkes av banken og tapt egenkapital. Acta Kapitalforvaltning AS anser risikoen knyttet til disse søksmålene for å være relativt begrenset da selskapet kun er ansvarlig for rådgivningen, og denne er gitt på individuelt grunnlag. Denne vurderingen støttes også av den Svenska Allmänna Reklamationsnämnden (ARN) som i prinsippavgjørelser i mars 2010 har kommet frem til at Acta Kapitalforvaltning AS ikke generelt er erstatningspliktig overfor investorene på grunn

av utilrådelig rådgivning i anledning konkursen i Lehman Brothers. Acta Kapitalforvaltning AS forventer at domstolene ved en individuell rettslig behandling vil komme til samme konklusjon som ARN. Søksmålene som nå er rettet mot Acta Kapitalforvaltning AS innebærer likevel risiko, både økonomisk og i form av svekket omdømme, da ansvaret for feil eller mangler ved rådgivningen kan foreligge i visse individuelle saker, noe som ARN også har konstatert. Økonomisk sett er maksimal eksponering estimert til å være rundt 168 millioner svenske kroner forutsatt at alle saksøkerne vinner frem med sine krav. Beløpet omfatter også at tapt egenkapital skal erstattes. Saksomkostninger og påløpte renter vil eventuelt komme i tillegg. Acta Kapitalforvaltning AS bestrider kravene. Når det gjelder risiko for tap av omdømme er mye av dette allerede skjedd da saken har versert i media helt siden september 2008.

I januar 2009 kunngjorde den norske Finansklagenemnda sin kjennelse om en klage på en større norsk banks salg av to lånefinansierte strukturerte produkter til investorer i 2000. Nemnda sin avgjørelse var ikke enstemmig. Tre av fem medlemmer stemte i favør av klageren. Umiddelbart etter kjennelsen ble offentliggjort uttalte banken at den ikke ville følge avgjørelsen nemnda hadde kommet frem til. Den norske Høyesterett tok saken opp til behandling i 2013, og besluttet at banken skulle kompensere kunden for hans tapte egenkapital. Høyesterett fastslo at banken hadde gitt investoren uriktig og overoptimistisk informasjon vedrørende investeringen. Acta Kapitalforvaltning AS bemerker at dommen knytter seg til to spesifikke produkter fra en bestemt bank. Acta Kapitalforvaltning AS anser at en sammenligning med alle strukturerte produkter ikke er berettiget. Etter en intern gjennomgang har man ikke funnet tilsvarende uriktig informasjon i noen av produktene distribuert av Acta Kapitalforvaltning AS. Acta Kapitalforvaltning AS vurderer risikoen for et gruppesøksmål fra kunder som har valgt å investere i tilsvarende produkter distribuert av selskapet, og som kan resultere i store tap, som relativt begrenset. I motsetning til banken, som har vært kundens finansielle rådgiver, långiver, produsent og arrangør, har Acta Kapitalforvaltning AS bare vært ansvarlig for den finansielle rådgivningen i forhold til sine kunder. Acta Kapitalforvaltning AS erkjenner ansvaret for den rådgivningen som er gitt. Risikoen for et gruppesøksmål er også vurdert å være relativt begrenset på bakgrunn av det faktum at all rådgivning er utført på individuell basis.

Kapitaldekningskrav

Agasti Holding ASA er underlagt krav til kapitaldekning på konsolidert grunnlag, jfr. vphl. § 8-12. Konsolidert krav til ansvarlig kapital per 31. desember 2013 består av krav til dekning mot operasjonell risiko, beregnet ut fra konsernets gjennomsnittlige omsetning siste tre år, tillagt dekning for kredittrisiko beregnet av konsernets samlede eiendeler. Netto ansvarlig kapital er beregnet til 110 millioner kroner og viser et overskudd på ansvarlig kapital per 31. desember 2013 på 31 millioner kroner i forhold til et myndighetskrav på 79 millioner kroner, tilsvarende åtte prosent av beregningsgrunnlaget.

På bakgrunn av reglene om store engasjementer som er avledet av ansvarlig kapital, eksisterer det restriksjoner på mulighetene for å overføre midler mellom selskapene i konsernet.

Risikovurdering

Styret foretar årlig en gjennomgang av risikostyringen i Agastikonsernet. Styret og administrerende direktør anser den vesentligste risikoen for Agastikonsernets virksomhet til å være en eventuell svikt i rådgivningsprosessene hvor anbefalte investeringsløsninger ikke samsvarer med behov og egnethet til kunden. Produktutvelgelsesprosesser hvor det kan forekomme svikt i kvalitetskontrollen av forvaltere, vil også representere en risiko for konsernet. En økning i tallet på kundeklager generelt, og spesielt de rettslige prosessene vedrørende produktene som inneholder obligasjoner utstedt av Lehman Brothers, er også en av de mest vesentlige risikofaktorene for konsernet. Antall klager på rådgivning som har skjedd etter at nye og strengere krav til rådgivningsprosessen ble innført, er lave. Det altoverveiende antall klager konsernet har mottatt skriver seg fra perioden før MiFID-direktivet trådte i kraft i november 2007.

Strategisk risiko

En nedgang i etterspørselen etter produkter tilbudt av Agastikonsernet, representerer en strategisk risikofaktor for konsernet. Det samme vil inntektssvikt i form av lavere marginer enn ønsket være. Agastikonsernet har iverksatt handlingsplaner for å motvirke negative utfall av disse risikoene. Videre vil svikt i selve forretningsmodellen, hvor de finansielle resultatene uteblir, være en risiko som må klassifiseres som strategisk. Svikt i rutiner og andre forhold av alvorlig karakter hos våre viktigste samarbeidspartnere, samt risikoen for at Agastikonsernet ikke til enhver tid oppfyller de regulatoriske kravene som stilles til konsernet,

vil også være viktige strategiske risikofaktorer. Finanstilsynets stedlige tilsyn i selskapet Navigea Securities AS våren 2013 bekreftet dette. I forbindelse med Finanstilsynets varsel om en mulig tilbakekallelse av Navigea Securities AS sine tillatelser til å yte investeringstjenester, vil det være en fare for at leverandører og kunder vil vurdere sine relasjoner med Agasti, hvilket representerer ytterligere strategiske risikoer for konsernet. Agastikonsernet har belyst disse risikoene i en analyse og iverksatt tiltak. Konsernet vurderer de strategiske risikofaktorene til å være håndterbare.

Operasjonell risiko

Rutinesvikt i de mest sentrale prosessene i konsernet representerer en operasjonell risiko. Feil i rådgivningen vi gir til kunder, svikt i transaksjoner, produkter som ikke presterer som forutsatt samt feil og svikt i datasystemer brukt i konsernet, er alle eksempler på operasjonell risiko. Agastikonsernet og datterselskaper har gjort disse risikovurderingene og satt i verk tiltak for å sørge for at denne risikoen er lavest mulig.

Finansiell risiko

Agastikonsernet har en relativ lav eksponering i finansielle instrumenter. Konsernets likviditet holdes i form av bankinnskudd og/eller stats-sertifikater med kort løpetid og svært lav kursrisiko. Konsernet har ved utgangen av 2013 en begrenset rentebærende gjeld og har således relativ lav renterisiko relatert til fremmedkapital.

Den finansielle markedsrisiko for øvrig er hovedsakelig begrenset til at fremtidig inntjening vil være påvirket av endringene i markedspriser på selskapets produkter, samt generelle markeds-svingninger. En vedvarende negativ trend i spare- og investeringsmarkedet generelt vil kunne gi misfornøyde kunder på bakgrunn av dårlig avkastning på deres investerte kapital. En slik utvikling vil kunne medføre en risiko for reduserte forretninger med eksisterende kunder. Fremtidige porteføljeginntekter vil variere med svingninger i markedspriser på kundeporteføljer under forvaltning. Valutarisikoen i Agastikonsernet er hovedsakelig knyttet til at en vesentlig del av virksomheten er i Sverige. Styret har, på bakgrunn av utviklingen og forventningene i valuta- og rentemarkedet, vurdert valutarisikoen som moderat og har ingen planer om valutasikring på det nåværende tidspunkt.

Agasti Holding ASA hadde per 31.12.13 selv-skyldnergarantier for enkelte husleieavtaler inngått

av datterselskapene. Husleiegarantiene har en gjenværende varighet på mellom ett til fem år.

Risiko for at en kunde eller andre motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser, anses som relativ lav. Totale fordringer og opptjente inntekter utgjør 91 millioner kroner per 31.12.13. Tap på fordringer har historisk sett vært lave.

Hendelser etter balansedagen

For å oppfylle selskapets forpliktelser under opsjonsavtaler inngått med ansatte, besluttet styret i Agasti Holding ASA den 13. februar 2014 å benytte emisjonsfullmakten gitt av generalforsamlingen den 26. juni 2013 mot de aktuelle opsjonsholdere. Styret besluttet å forhøye selskapets aksjekapital med 43 443,54 kroner fra 52 825 090,68 kroner til 52 868 534,22 kroner ved utstedelse av 241 353 nye aksjer hver pålydende 0,18 kroner. Agasti mottok som følge av emisjonen et bruttoproveny på 265 488,30 kroner.

Styret i Agasti Holding ASA har i styremøte den 6. mars 2014 vedtatt et opsjonsprogram for utvalgte ledere i Agastikonservernet med en total ramme på 7 millioner aksjeopsjoner. Ordningen er en del av et incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, tiltrekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. Den 6. mars 2014 ble det tildelt 5,67 millioner aksjeopsjoner til utvalgte ledere i Agastikonservernet. Etter denne tildelingen er det totalt utstedt opsjoner på 10,00 millioner aksjer.

Den 17. mars 2014 mottok datterselskapet Navigea Securities AS "Varsel om tilbakekall av tillatelser" fra Finanstilsynet etter stedlig tilsyn i april 2013. Endelig rapport fra Finanstilsynet vil foreligge etter at Navigea Securities AS har gitt sitt tilsvarende svar til varselet. Konsekvensen av en beslutning i tråd med varselet fra Finanstilsynet vil kunne medføre en avvikling eller avhendelse av deler eller hele konsernets virksomhet innenfor investeringsrådgivning. Dette vil kunne påvirke Agastis resultat for 2014 negativt som følge av restruktureringskostnader. Et foreløpig estimat for slike kostnader er om lag 40 millioner kroner dersom virksomheten innenfor investeringsrådgivning avvikles. Dette er i så tilfelle kostnader som vil belastes konsernregnskapet i første halvår 2014, med unntak av 14 millioner kroner relatert til fremtidige leieforpliktelser som det er avsatt for i årsregnskapet for 2013.

Framtidsutsikter

Kjøpet av Investment Management-selskaper fra ABG Sundal Collier Norge ASA og Platou Fund

Management AS, kombinert med overtagelse av visse forvaltningsmandater fra Swedbank First Securities, medfører at Agastikonservernet gjennom datterselskapet Obligo Investment Management AS er en enda sterkere aktør innenfor det nordiske markedet for Investment Management-tjenester. Med mer enn 57 milliarder kroner under forvaltning, hvorav majoriteten er i alternative investeringer, har Agastikonservernet det beste utgangspunkt for å befeste sin markedsposisjon innenfor disse områdene ytterligere. Agasti har nå en robust og kunnskapsbasert forvaltningsplattform som vil bidra til å forbedre kontantstrømmen fra alternative investeringer kunder har investert i gjennom konsernet. Ambisjonene fremover er å påta seg nye forvaltningsmandater, både internt og eksternt.

Kjøpet av Wunderlich Securities AS, nå Agasti Wunderlich Capital Markets AS, kombinert med den strategiske alliansen med Wunderlich Investment Company, Inc. i USA, medfører at Agastikonservernet besitter et av bransjens mest erfarne og kompetente team innenfor eiendom, private equity, shipping og energi og oljeservice.

Kjøpene av selskapene fra ABG Sundal Collier Norge ASA, overtagelsen av forvaltningsmandater fra Swedbank First Securities samt kjøpet av Wunderlich Securities AS og Platou Fund Management AS, er alle i samsvar med tidligere uttalte ambisjon om å styrke konsernets tilstedeværelse innen forretningsområdene Investment Management og Capital Markets. Disse transaksjonene vil både på kort og lang sikt bidra til å betydelig styrke Agastikonservernets tilbud til sine kunder og dermed også konkurranseevne.

Agastikonservernet vil fortsette arbeidet med å videreutvikle forretningsområdene Investment Management og Capital Markets. Agasti vil aktivt benytte seg av den strategiske alliansen med Wunderlich Investment Company, Inc. i USA for å tiltrekke seg ny virksomhet, både i det nordiske og amerikanske markedet.

Den strategiske restruktureringen Agastikonservernet vil gjennomføre i 2014, vil ha fokus på lønnsom vekst innenfor forretningsområdene Capital Markets og Investment Management. En eventuell avvikling eller avhendelse av konsernets virksomhet innenfor investeringsrådgivning forventes å styrke konsernets lønnsomhet på lang sikt.

Styret og administrerende direktør forventer et godt langsiktig marked for spare- og investerings-

løsningene som tilbys av selskaper i Agastikonsernet. Som en av de dominerende markedsaktørene i Skandinavia, og med Europas mest attraktive kunder i vårt nedslagsfelt, har vi et solid grunnlag for lønnsom drift både på kort og lang sikt.

Lønnsomhet

Agastikonsernet har gjennom hele 2013 fortsatt trenden med å forbedre lønnsomheten i den underliggende driften. Det er en sunn kostnadskontroll i hele konsernet, og styret vil fortsette å fokusere på dette i fremtiden. Konsernets nåværende situasjon med en sterk og attraktiv pipeline der flere mandater begynner å materialisere seg, sammen med strategiske tiltak innenfor Investment Management og Capital Markets, gjør at styret og ledelsen har en klar ambisjon om å øke både aktiviteten og økonomiske resultater, eksklusiv restruktureringskostnader, innenfor konsernet i 2014.

Uttalelser knyttet til vurderinger av fremtidige forhold vil alltid være forbundet med en betydelig grad av usikkerhet og risiko. Alle uttalelser, utenom de av historisk karakter, må derfor ikke bli forstått som noen som helst form for garantier eller sikkerhet om fremtidig utvikling.

Utbytte

Styret i Agasti Holding ASA foreslår at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2013.

Disponering og overføringer – Agasti Holding ASA

Styret foreslår at årsresultatet for 2013 på 7 123 tusen kroner behandles som følger:

Alle beløp i tusen kroner

Overført til annen egenkapital	7 123
Utbytte	0
Sum overføringer	7 123

Oslo, 4. april 2014



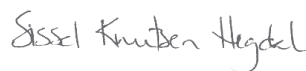
Erling Meinich-Bache
styrets leder



Beatriz Malo de Molina
styrets nestleder



Merete Haugli
styremedlem



Sissel Knutsen Hegdal
styremedlem



Jørgen Pleym Ulvness
administrerende direktør

AGASTIKONSERNET
OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2013

Alle beløp i tusen kroner	Note	2013	2012
Driftsinntekter	2	420 856	365 870
Lønnskostnader	3	254 372	250 953
Avskrivninger	6,7	18 431	23 155
Nedskrivninger	6,7	8 823	405
Andre driftskostnader	4	143 163	147 501
Sum driftskostnader		424 789	422 014
Driftsresultat		-3 933	-56 144
Finansinntekter	4	19 194	6 669
Finanskostnader	4	12 075	10 545
Netto finansposter		7 119	-3 876
Resultat før skattekostnad		3 186	-60 020
Skattekostnad	15	5 435	-6 146
ÅRETS RESULTAT		-2 249	-53 874
Andre inntekter og kostnader			
Omregningsdifferanser valuta		755	357
Totale andre inntekter og kostnader		755	357
ÅRETS TOTALRESULTAT		-1 494	-53 517
Resultat per aksje	10	-0,01	-0,21
Resultat per aksje - utvannet	10	-0,01	-0,21
Effektiv skattesats		170,6 %	10,2 %

AGASTIKONSERNET
OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING (BALANSE) - IFRS - PER 31. DESEMBER 2013

Alle beløp i tusen kroner	Note	2013	2012
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	6	42 160	8 823
Andre immaterielle eiendeler	6	30 334	34 814
Utsatt skattefordel	15	47 314	49 560
Varige driftsmidler	7	7 477	7 701
Andre finansielle eiendeler	5	15 209	13 916
Sum anleggsmidler		142 494	114 814
Omløpsmidler			
Andre finansielle eiendeler	5, 13	43 606	32 192
Kortsiktige fordringer	5, 12	91 333	56 355
Bankinnskudd	5	141 329	135 150
Sum omløpsmidler		276 268	223 697
SUM EIENDELER		418 762	338 511
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	52 825	46 356
Overkurs		66 964	27 786
Annen innskutt egenkapital		16 218	14 953
Sum innskutt egenkapital		136 007	89 095
Annen egenkapital		93 743	95 237
Sum opptjent egenkapital		93 743	95 237
Sum egenkapital		229 750	184 332
Forpliktelser			
Annen langsiktig gjeld	5, 8	35 266	0
Sum annen langsiktig gjeld		35 266	0
Leverandørgjeld	5	13 892	6 988
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 19	10 172	20 840
Betalbar skatt	15	564	0
Skyldige skatter og offentlige avgifter		17 187	17 616
Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	14	111 931	108 734
Sum kortsiktige forpliktelser		153 746	154 178
Sum forpliktelser		189 012	154 178
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		418 762	338 511

AGASTIKONSERNET

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2013

Alle beløp i tusen kroner	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Omregnings- differanse ¹⁾	Tap/annen egenkap.	Egen- kapital
Balanse per 1. januar 2012	46 356	27 786	12 234	5 312	143 442	235 131
Årets resultat					-53 874	-53 874
Omregningsdifferanse				357		357
Årets totalresultat	0	0	0	357	-53 874	-53 517
Innbetalt av og utdeling til eiere						
Opsjonsprogram			2 719			2 719
Balanse per 31. desember 2012	46 356	27 786	14 953	5 669	89 568	184 332
Balanse per 1. januar 2013	46 356	27 786	14 953	5 669	89 568	184 332
Årets resultat					-2 249	-2 249
Omregningsdifferanse				755		755
Årets totalresultat	0	0	0	755	-2 249	-1 494
Innbetalt av og utdeling til eiere						
Emisjon mars 2013	630	3 570				4 200
Emisjon august 2013	5 600	36 400				41 999
Emisjon august 2013	159	1 016				1 175
Emisjon november 2013	81	609				690
Emisjonskostnader		-2 417				-2 417
Opsjonsprogram			1 265			1 265
Balanse per 31. desember 2013	52 825	66 964	16 218	6 424	87 319	229 750

¹⁾ Omregningsdifferansene er knyttet til omregning fra SEK til NOK av eiendeler og gjeld tilhørende Navexa Securities AB og Navigea Securities AS', Acta Kapitalforvaltning AS' og Agasti Business Services AS' filial i Sverige og omregning fra USD til NOK av eiendeler og gjeld tilhørende Obligo Real Estate, Inc.

AGASTIKONSERVERNET

KONTANTSTRØMOPPSTILLING - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2013

Alle beløp i tusen kroner	Note	2013	2012
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Ordinært resultat før skattekostnad		3 186	-60 020
Periodens betalte skatt		-3 684	-26 344
Avskrivninger/Nedskrivninger	6,7	27 254	23 560
Nedskrivning finansielle eiendeler		0	3 350
Kostnadsføring av opsjoner	3	1 265	2 719
Endring i kortsiktige fordringer		-36 271	10 091
Endring i leverandørgjeld		6 905	-9 099
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-7 079	-85 943
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-8 424	-141 687
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	6,7	-4 348	-1 565
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	6,7	0	5 324
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	6,7	-9 380	-18 432
Utbetaling i forbindelse med investering i konvertibelt obligasjonslån	5	0	-14 461
Innbetalinger ved investering i datterselskaper, netto etter kontanter ¹⁾		3 318	0
Utbetalinger ved kjøp av andre finansielle eiendeler	13	-5 766	-19 425
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-16 176	-48 559
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetaling av egenkapital (netto proveny) ²⁾		41 447	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		41 447	0
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer og lignende per 01.01.		114 310	304 556
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0	0
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.		131 157	114 310
Ubenyttede trekkrettigheter		49 828	9 160
Bankinnskudd og plasseringer		141 329	135 150
Trekk på kassekreditt		-10 172	-20 840
Netto beholdning av bankinnskudd, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.13		131 157	114 310

¹⁾ Positiv netto cash flow ved investering i datterselskap delvis grunnet mottak av selgerkreditt, tilleggsvederlag som skal betales på et senere tidspunkt, samt at deler av oppgjør er ved utstedelse av egne aksjer.

²⁾ 4,2 millioner kroner i ny egenkapital brukt som vederlag ved kjøp av Agasti Wunderlich Capital Markets AS, og har ikke hatt noen effekt på kontantstrøm.

INNHold NOTER KONSERN

Note 1	Regnskapsprinsipper	17
Note 2	Segmentinformasjon	23
Note 3	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre	25
Note 4	Sammenslåtte poster i resultatregnskapet	29
Note 5	Finansielle instrumenter	29
Note 6	Goodwill og andre immaterielle eiendeler	31
Note 7	Varige driftsmidler	32
Note 8	Oppkjøp	33
Note 9	Aksjer i datterselskap	35
Note 10	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	36
Note 11	Utbytte	37
Note 12	Kortsiktige fordringer	37
Note 13	Finansielle eiendeler – Markedsbaserte verdipapirer	38
Note 14	Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	38
Note 15	Skattekostnad	40
Note 16	Nærstående parter	41
Note 17	Finansiell risiko	42
Note 18	Ansvarlig kapital - Agastikonsernet	43
Note 19	Pantstillelser og garantier	43
Note 20	Fastsettelse av virkelig verdi	44
Note 21	Hendelser etter balansedagen	47

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

Note 1 Regnskapsprinsipper

1.1 Grunnlag for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering - International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB), som er godkjent av EU per 31. desember 2013.

Årsregnskapet består av Agastikonsernets resultatregnskap, balanse, konsoliderte endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling og noter. Årsregnskapet utgjør en helhet og er utarbeidet etter et historisk kostprinsipp med unntak av finansielle instrumenter som er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet som er regnskapsført til virkelig verdi.

Hovedkontoret til Agasti Holding ASA har adresse P.O.Box 1753 Vika, 0122 Oslo. Årsregnskapet ble avgitt av styret 4. april 2014.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet.

1.2 Konsolideringsprinsipper

I konsernregnskapet inngår morselskapet Agasti Holding ASA og de selskaper Agasti Holding ASA kontrollerer. Kontroll foreligger når morselskapet har bestemmende innflytelse, direkte eller indirekte, over den finansielle og operasjonelle styringen av datterselskapene og derigjennom oppnår fordeler fra deres virksomhet. Ved vurdering av kontroll, tas det hensyn til potensielle stemmeretter som umiddelbart kan utøves eller konverteres.

Finansregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Selskaper som er med i konsolideringen er listet opp i note 9. Konsernmellomværende og eventuelle urealiserte gevinster og tap eller inntekter og kostnader knyttet til konserninterne transaksjoner, elimineres ved utarbeidelsen av konsernregnskapet.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at det for datterselskapene er anvendt samme regnskapsprinsipper som for samtlige konsernselskaper. Aksjer i datterselskaper er eliminert.

1.3 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper. Dette vil derfor påvirke regnskapsførte beløp for eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige på balansetidspunktet. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes.

Aksjebasert betaling/aksjeopsjoner

Ved verdsettelse av opsjoner er det knyttet en estimatusikkerhet til forutsetning om risikofri rente på innløsningsdagspunktet. Se note 3.

Estimert verdifall på Goodwill

Se note 6 for informasjon om goodwill. Goodwill utgjorde ca. 10 prosent av konsernets balanse ved utgangen av 2013.

Virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, fastsettes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balanse-dagen. Ved verdsettelse av finansielle instrumenter hvor observerbare markedsdata ikke er tilgjengelig, vil konsernet gjøre antagelser om hva markedet vil legge til grunn ved verdsettelse av tilsvarende finansielle instrumenter. I verdsettelsene kreves det utstrakt bruk av skjønn ved beregning av likviditetsrisiko, kredittrisiko og volatilitet. En endring i de nevnte faktorene kan påvirke fastsatt virkelig verdi på konsernets finansielle instrumenter. Se også note 5 Finansielle instrumenter.

Inntektsskatt, herunder utsatt skattefordel

Konsernet skattlegges for inntekt innenfor Norge, Sverige og USA. Betydelig bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten i konsernregnskapet, herunder vurderinger av innregning av utsatt skattefordel.

Konsernet innregner utsatt skattefordel med det beløp som sannsynlig vil kunne benyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Omfattende vurderinger må gjøres for å fastsette beløpet som kan innregnes, herunder forventet tidspunkt for utnyttelse, nivået på skattemessig positivt resultat så vel som strategier for skatteplanlegging og eksistensen av skattepliktige midlertidige forskjeller.

Betingede utfall

Agastikonsernet vil, som en konsekvens av virksomheten i Norge og Sverige, regelmessig være part i en rekke rettsvister. Eventuelle regnskapsmessige effekter vurderes i hvert enkelt tilfelle. Konsernet vurderer blant annet sannsynligheten for ugunstig utfall og muligheten til å foreta et pålitelig estimat av mulige tap. Se note 14 Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser.

1.4 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet.

Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanse som fremkommer ved omregning, innregnes i resultatregnskapet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser som måles til historisk kost i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser med pålydende i utenlandsk valuta, og som innregnes til virkelig verdi, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen gjeldende på tidspunktet da den virkelige verdien ble fastsatt.

1.5 Omregning av utenlandske enheter

Eiendeler og forpliktelser for utenlandske virksomheter, inkludert goodwill og virkelig verdijusteringer, som fremkommer ved konsolideringen, omregnes til norske kroner ved bruk av valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader for utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner med en gjennomsnittskurs som en praktisk tilnærming til transaksjonskurs. Valutakursdifferanser i forbindelse med omregning, regnskapsføres som omregningsdifferanse over Andre inntekter og kostnader. Disse resultatføres ved eventuell avhendelse av den utenlandske enheten.

1.6 Inntekter

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer normalt på leveringstidspunktet ved salg av tjenester.

Provisjonsinntekter fra nytegnning av fond, forsikring (unit link), eiendomsaksjer og aksjer i shipping-, private equity-, infrastruktur- og fornybar energiselskaper og tilsvarende selskaper, resultatføres når det er inngått skriftlige avtaler med kundene og bekreftelse på kundenes innbetaling av avtalt tegningsbeløp og provisjon foreligger. Inntekter fra nytegnning av strukturerte produkter resultatføres når det er inngått bindende avtaler med kundene. Innsetningsavgift resultatføres når kunden tilfører nye midler til rådgivningskonto.

Porteføljeinntekter og forvaltningshonorar resultatføres løpende, basert på en beregnet inntekt. Estimater bygger på et beregnet gjennomsnitt av porteføljen hos fondsleverandør og den aktuelle provisjonssats i henhold til avtale. Rådgivnings- og porteføljekontoavgift beregnes på grunnlag av kundens beholdning og inntektsføres løpende.

Honorar for syndikering av eiendoms-, shipping-, private equity-, infrastruktur- og fornybar energiselskaper og tilsvarende selskaper, inntektsføres når honorarene etter avtalene er opptjent.

Avkastningsbaserte honorarer inntektsføres på tidspunktet for avvikling av porteføljene.

Strukturmargin fra strukturerte produkter inntektsføres når underliggende sikringsinstrumenter handles og marginer er endelig fastsatt.

Utbytte resultatføres når rett til å motta betaling er fastsatt. Renteinntekter og andre finansinntekter resultatføres etter hvert som disse opptjenes.

1.7 Kostnader

Kostnader blir generelt periodisert i takt med mottak av varer og tjenester. Variabel lønn og bonus til ansatte kostnadsføres når det i henhold til avtaler oppstår en forpliktelse som det er sannsynlig vil komme til utbetaling. Rentekostnader og gebyrer resultatføres etter hvert som disse påløper.

1.8 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse som en følge av en tidligere hendelse, der det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å nediskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller er offentliggjort.

1.9 Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelser til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

1.10 Aksjebaserte betalingstransaksjoner

Ansattopsjoner med oppgjør i aksjer måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Opsjonene verdsettes etter Black & Scholes modellen. Beregnet verdi innregnes som personalkostnad, med motpost i annen innskutt egenkapital. Kostnaden fordeles over perioden frem til de ansatte får en ubetinget rett til opsjonene.

1.11 Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler som forventes å bli realisert i konsernets ordinære driftssyklus eller innen tolv måneder etter balansedagen, og eiendeler i form av kontanter eller kontantekvivalenter, klassifiseres som omløpsmidler. Alle andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler.

Forpliktelser som forventes å gjøres opp i konsernets ordinære driftssyklus, som forfaller til oppgjør innen tolv måneder etter balansedagen, eller hvor konsernet ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter balansedagen, klassifiseres som kortsiktige forpliktelser. Alle andre forpliktelser er klassifisert som langsiktige forpliktelser.

1.12 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres til kostpris med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Varige driftsmidler avskrives lineært over anleggsmidlets forventede brukstid hensyntatt eventuell restverdi. Estimert økonomisk levetid er som følger:

- maskiner og utstyr 3 - 7 år
- inventar og innredning 4 - 7 år

Påkostninger i forbindelse med ombygging av leide lokaler, klassifiseres som anleggsmidler og inngår i posten varige driftsmidler i balansen. Påkostning av leide lokaler avskrives over leiekontraktens levetid.

Pådratte utgifter til utskiftning av deler av et driftsmiddel innregnes i balanseført verdi for en enhet av eiendom, anlegg og utstyr når slike utgifter antas å gi foretaket fremtidige, økonomiske fordeler

relatert til utskiftningene, og utgiftene for de utskiftede deler kan måles på en pålitelig måte. Alle andre utgifter innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Når deler av utstyr har ulik økonomisk levetid, regnskapsføres de som separate deler. Restverdi revurderes årlig dersom den ikke er ubetydelig.

Balanseført verdi av varige driftsmidler som avskrives, testes for verdifall dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. Dersom et driftsmiddels balanseførte verdi er høyere enn eiendelens gjenvinnbare verdi, resultatføres et tap ved verdifall. Den gjenvinnbare verdi er den høyeste av netto salgsverdi og anleggsmiddelets bruksverdi. Varige driftsmidler er gruppert og vurdert på laveste nivå for måling av kontantstrømmer.

Dersom det er identifisert behov for nedskrivning, blir anleggsmiddelet vurdert til den laveste av balanseført verdi og gjenvinnbar verdi.

1.13 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til kost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til kost redusert for eventuell av- og nedskrivning. Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende. Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på dette. Avskrivningsmetode og -periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller periode behandles som estimatendring. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst årlig, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke. Levetiden vurderes årlig med hensyn til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Hvis ikke behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

Patenter og lisenser

Beløp betalt for patenter og lisenser er balanseført og avskrevet lineært over forventet brukstid. Forventet levetid for patenter og lisenser varierer fra fem til 10 år.

Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av ny programvare er balanseført som en immateriell eiendel, om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til hardware. Programvare avskrives normalt lineært over fire til fem år. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnadsføres dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

1.14 Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper.

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og består av kontanter og utstedte aksjer i Agasti Holding ASA.

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen. Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet. Minoritetsinteressene beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld. Valg av metode gjøres for hver enkelt virksomhetssammenslutning.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av minoritetsinteressene og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes for nedskrivning minst årlig eller ved indikasjon på verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokeres goodwill til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å få synergier av virksomhetssammenslutningen. Den del av virkelig verdi av egenkapitalen som overstiger vederlaget (negativ goodwill), inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

1.15 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, holde til forfall og utlån og fordringer. Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor konsernet har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Unntaket er de instrumentene som virksomheten utpeker som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller tilgjengelig for salg, eller som møter kriteriene for å inngå i kategorien utlån og fordringer. Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som utlån og fordringer, med unntak av instrumenter som konsernet har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet. Finansielle forpliktelser som ikke faller inn i kategorien holdt for handelsformål og som ikke er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet, er klassifisert som andre forpliktelser.

Finansielle instrumenter holdt til forfall er inkludert i finansielle anleggsmidler, om ikke innløsningsdato er innen 12 måneder etter balansedato. Øvrige finansielle instrumenter er presentert som omløpsmidler dersom ledelsen har bestemt å avhende instrumentet innen 12 måneder fra balansedagen. Investeringer holdt til forfall, lån og fordringer og andre forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost. Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter som er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet, resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder, fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader.

For finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes den virkelige verdien ved hjelp av en egnet verdsettelsesmetode. Slike verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrømsberegning eller andre verdsettelsesmodeller.

En analyse av virkelig verdi av finansielle instrumenter og ytterligere detaljer om målingen av disse, er gitt i note 5 og 20.

1.16 Inntektsskatt

Inntektsskatt består av periodeskatt og endring i utsatt skatt. Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- førstegangsinnregning av goodwill,
- førstegangsinnregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som
- ikke er en virksomhetssammenslutning, og
- som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig inntekt (skattemessig underskudd)
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

En eiendel ved utsatt skatt er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført eiendel ved utsatt skatt i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere eiendel ved utsatt skatt i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen. Periodeskatt og eiendeler eller forpliktelser ved utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

1.17 Leieavtaler

Agastikonsernets leieavtaler er regnskapsført etter følgende regler:

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke overtas av konsernet, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som en driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

1.18 Segmentrapportering

Selskapet har segmentrapportering basert på virksomhetsområder. Denne inndelingen sammenfaller med den måten ledelsen i konsernet får rapportert tall og evaluerer dem. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig. Prising av transaksjoner mellom ulike segmenter er gjort på armlengdes avstand.

1.19 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden, er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.20 Endring i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Endring i regnskapsprinsipper

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, med unntak av de endringene i IFRS som har blitt implementert av konsernet i inneværende regnskapsperiode. Nedenfor er det listet hvilke endringer som har vært relevant for konsernet i IFRS med virkning for 2013-regnskapet, samt effekten dette har hatt på konsernets årsregnskap.

Følgende nye og endrede regnskapsstandarder og fortolkninger er første gang anvendt i 2013:

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Endringene i IAS 1 innebærer at postene i oppstillingen over andre inntekter og kostnader (OCI) skal grupperes i to kategorier. Poster som kan bli reklassifisert til resultatet på et fremtidig tidspunkt (for eksempel netto gevinst ved sikring av nettoinvestering, omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet til presentasjonsvaluta, netto endring i kontantstrømsikring og netto gevinst eller tap på finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg), skal presenteres separat fra poster som aldri vil bli reklassifisert (for

eksempel, aktuarmessige gevinster og tap knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger). Endringene har kun betydning for presentasjon, og har ikke hatt påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat.

IFRS 13 Fair Value Measurement / Måling av virkelig verdi (uoffisiell norsk oversettelse)

Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi. Standarden sier ingenting om når virkelig verdi skal anvendes, men dette følger av andre standarder.

Endringen har ikke vesentlig effekt på konsernets eiendeler og forpliktelser.

1.21 Implementering av IFRS

Standardene og fortolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er oppgitt under. Konsernets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av konsernregnskapet.

IAS 36 Verdifall på eiendeler

Endringen medfører at det må gis opplysninger om det gjenvinnbare beløpet på eiendeler som har blitt nedskrevet, dersom dette er fastsatt til virkelig verdi redusert for salgskostnader. Endringen må ses i sammenheng med IFRS 13 Måling av virkelig verdi. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere. Endringen forventes ikke å få vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

IFRS 9 Financial instruments / Finansielle instrumenter (uoffisiell norsk oversettelse)

IFRS 9 omfatter per i dag første og andre fase av IASB's arbeid med å erstatte dagens IAS 39. Første fase omhandler klassifisering og måling av finansielle eiendeler og forpliktelser, mens andre fase omhandler sikringsbokføring. Siste faser av dette prosjektet gjelder måling til amortisert kost og nedskrivning av finansielle eiendeler. Virkningstidspunkt er utsatt på ubestemt tid, og det er ventet at standarden tidligst vil få pliktig virkningstidspunkt for regnskapsår som begynner 1. januar 2018. Konsernet vil evaluere potensielle effekter av IFRS 9 i samsvar med de øvrige fasene, så snart endelig standard, inkludert alle fasene, er publisert.

IFRS 10 Konsernregnskap

IFRS 10 erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper, og SIC-12 Konsolidering – foretak for særskilt formål. IFRS 10 bygger på én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle foretak inkludert foretak med avgrenset formål (SPE). Endringene som er introdusert i IFRS 10 fordrer at ledelsen utøver vesentlig grad av skjønn for å avgjøre hvilke foretak som kontrolleres av morforetaket, hvor alle foretak som kontrolleres skal konsolideres. Avgjørende for om foretak skal konsolideres etter IFRS 10, er om det foreligger kontroll. Kontroll over et annet foretak foreligger når investoren er utsatt for, eller har rettigheter til, variabel avkastning fra sin involvering i foretaket, og evne til å bruke makt til å styre de aktivitetene i foretaket som i vesentlig grad påvirker avkastningen. Innenfor EU/EØS-området gjelder IFRS 10 med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere. Endringen forventes ikke å få vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

1.22 Årlig forbedringsprosjekt 2010-2012

IFRS 2 Aksjebasert betaling

Inntjeningsbetingelse og tjenestebetingelser er definert for å klargjøre forskjellige forhold, inkludert følgende:

- En inntjeningsbetingelse må inneholde en tjenestebetingelse.
- Et inntjeningsmål må oppfylles mens motparten yter tjenesten.
- Et inntjeningsmål kan relateres til virksomhet eller aktiviteter til et foretak, eller hos et foretak i samme konsern.
- En inntjeningsbetingelse kan være en markedsbetingelse eller "non-market condition".
- Dersom motparten, uavhengig av grunn, slutter å levere tjenester i innvinningsperioden, er inntjeningsbetingelsen ikke oppfylt.

IFRS 8 Driftssegmenter

Driftssegmenter kan aggregeres dersom sammenlåsingen er konsistent med de grunnleggende prinsippene i standarden, dersom segmentene har tilsvarende ("similar") økonomiske karakteristika og dersom de ut fra andre kvalitative aspekter er tilsvarende. Dersom driftssegmenter slås sammen, må foretaket opplyse om de økonomiske karakteristika (for eksempel salg og bruttomarginer) benyttet i vurderingen av om segmentene er "tilsvarende".

Endringen klargjør at avstemmingen av segment-eiendeler mot totale eiendeler bare er påkrevd opplyst om dersom avstemmingen rapporteres til øverste beslutningstager, tilsvarende som for segmentforpliktelser.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi

IASB klargjør at kortsiktige kundefordringer og leverandørgjeld som ikke er rentebærende, kan måles til fakturabeløp når effekten av diskontering er uvesentlig.

Note 2 Segmentinformasjon

Virksomhetsrelaterte segmenter

IFRS 8 krever at konsernet bruker en ledelses-tilnærming for identifikasjon av segmentene. Informasjonen som rapporteres, er den konsernledelsen benytter internt for å evaluere segmentenes resultater og for å bestemme hvordan ressurser skal allokere til segmentene.

For rapporteringsformål internt og eksternt benytter konsernet virksomhetsrelaterte segmenter. Agastikonsernet driver i dag virksomhet underlagt den norske verdipapirhandelloven med bl.a. distribusjon, rådgivning, utførelse av ordre, handel og oppgjør av investorers porteføljer av finansielle produkter i Wealth Management-segmentet. Markets segmentet inneholder konsernets operasjoner innenfor corporate finance, institusjonelt salg, produktutvikling, arrangering av prosjekter, selskaper og strukturerte produkter og administrasjon av investeringsporteføljer.

Konsernet benytter seg av tre kostnadsgrupper; variable, aktivitetsbaserte og faste kostnader. Disse er ytterlig delt opp i kostnader tilknyttet lønn og personal, og andre kostnader. Variable kostnader inkluderer kostnader som har en nær relasjon til salgsinntektene, samt bonuser og annen prestasjonsbasert avlønning av konsernets ansatte.

Aktivitetsbaserte lønns- og personalkostnader er tilknyttet rekruttering, personalutvikling og andre kostnader knyttet til personalrelaterte aktiviteter. Andre aktivitetsbaserte driftskostnader dekker ulike markedsaktiviteter, kunderekuttering, reiser, advokat- og konsulentonorarer samt ulike kostnader som varierer i forhold til konsernets aktivitetsnivå. Faste kostnader består av fastlønn til konsernets ansatte, leie av lokaler og utstyr, revisjonshonorarer, kontraktuelle it-kostnader, forsikringer og andre kostnader som relaterer seg til inngåtte avtaler og i mindre grad varierer med kortsiktige svingninger i konsernets aktivitetsnivå. Konsernet rapporterer netto finansresultat for segmentene i tråd med interne rapporteringsrutiner.

Konsernet endret segmentrapporteringen i løpet av 2011. Virksomhetsrelaterte segmenter er mer beskrivende for konsernets aktiviteter enn geografiske segmenter. Under Øvrig virksomhet/ Elimineringer rapporteres konsernadministrasjon og konserninterne administrative tjenester innen finans og økonomi, personal, IT, marked og compliance, i tillegg til kostnader relatert til Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS. Øvrig virksomhet har normalt ingen eksterne inntekter, men får dekket kostnader ved tjenesteyting til andre segmenter gjennom interne serviceavtaler, inngått på armlengdes vilkår. Finansiell informasjon er gitt i tabellen nedenfor.

Note 2 Segmentinformasjon (fortsettelse)

	Wealth Management		Markets		Øvrig virksomhet/ Elimineringer		Sum Konsern	
Alle beløp i tusen kroner	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Transaksjonsinntekter	19 932	17 112	38 639	12 237	-5	-66	58 566	29 283
Faste inntekter	260 655	249 473	101 618	87 110	16	5	362 289	336 587
Sum driftsinntekter	280 587	266 584	140 258	99 347	11	-62	420 856	365 870
Variable lønns- og personalkostnader	5 608	33 264	10 149	534	6 627	83	22 384	33 881
Andre variable driftskostnader	202	1 536	6	1 389	4	1 205	212	4 130
Sum variable kostnader	5 810	34 800	10 156	1 924	6 630	1 288	22 596	38 012
Aktivitetsbaserte lønns- og personalkostnader	4 922	9 033	1 479	3 448	959	905	7 361	13 387
Andre aktivitetsbaserte driftskostnader	23 778	42 389	13 655	11 832	18 169	20 552	55 602	74 773
Sum aktivitetsbaserte kostnader	28 700	51 422	15 134	15 281	19 129	21 457	62 963	88 160
Faste lønns- og personalkostnader	133 934	147 266	59 024	29 354	31 460	23 488	224 419	200 108
Andre faste driftskostnader	106 131	87 413	36 282	21 669	-54 857	-36 907	87 557	72 174
Sum faste kostnader	240 065	234 679	95 307	51 022	-23 397	-13 419	311 975	272 283
Avskrivninger	3 023	4 031	156	466	15 252	18 658	18 431	23 155
Nedskrivninger	0	405	0	0	8 823	0	8 823	405
Driftsresultat	2 988	-58 753	19 505	30 655	-26 426	-28 046	-3 933	-56 144
Finansinntekter	5 061	5 597	8 262	367	-2 339	705	10 984	6 669
Finanskostnader	5 161	9 517	5 747	1 875	-7 043	-847	3 865	10 545
Netto finansposter	-100	-3 920	2 515	-1 508	4 704	1 552	7 119	-3 876
Skattekostnad	1 813	277	4 966	771	-1 344	-7 194	5 435	-6 146
Årets resultat	1 075	-62 950	17 054	28 376	-20 378	-19 300	-2 249	-53 874
Effektiv skattesats	63 %	0 %	23 %	3 %	6 %	27 %	171 %	10 %
Annen informasjon								
Segmenteiendeler								
Anleggsmidler	21 269	25 277	102 513	15 077	18 712	74 460	142 494	114 814
Andre finansielle eiendeler	628	0	2 145	0	40 833	32 192	43 606	32 192
Kortsiktige fordringer	81 416	87 681	62 271	18 066	-52 354	-49 393	91 333	56 355
Bankinnskudd	53 737	85 231	51 647	18 558	35 945	31 361	141 329	135 150
Sum eiendeler	157 051	198 189	218 576	51 702	43 135	88 620	418 762	338 511
Segmentforpliktelser								
Skyldige skatter og offentlige avgifter	11 365	11 992	2 889	2 669	2 932	2 955	17 187	17 616
Annen kortsiktig gjeld	84 308	84 583	102 955	38 990	-50 704	12 989	136 559	136 562
Sum forpliktelser	95 674	96 576	105 844	41 659	-47 771	15 944	153 746	154 178
Investeringer i anleggsmidler	2 408	19	520	356	10 680	18 820	13 608	19 195

Geografiske områder

Resultatregnskap	Norge		Sverige		Øvrig virksomhet/ Elimineringer		Sum Konsern	
Sum driftsinntekter	275 114	237 354	145 730	128 577	11	-62	420 856	365 870
Balanser								
Sum anleggsmidler	108 970	24 977	14 812	15 377	18 712	74 460	142 494	114 814

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Lønn	177 969	171 595
Bonus/overskuddsdeling	16 239	12 745
Pensjonskostnader, tilskuddsplaner	10 712	6 323
Beregnet fordel opsjonsprogram	915	2 770
Arbeidsgiveravgift	34 652	34 487
Andre ytelser	13 885	23 032
Sum	254 372	250 953
Gjennomsnittlig antall årsverk	219	228

Utbetalte ytelser til ledende ansatte:

Alle beløp i tusen kroner	Periode	Lønn ¹⁾	Innskudd pensjons-ordning	Bonus/over-skudds-delning	Andre ytelser
Jørgen Pleyrn Ulvness ²⁾ adm. direktør	2013	2 825		246	64
Agasti Holding ASA	2012	1 700		83	
Alfred Ydstebø ³⁾ adm. direktør (fra aug'12 til des'13)	2013	2 850		893	118
Agasti Holding ASA	2012	1 150	17		191
Christian Tunge ⁴⁾ finansdirektør	2013	2 228		789	33
Agasti Holding ASA	2012	2 296	51	639	17
Svein Erik Lilleland adm. direktør (fra jun'13)	2013	906			
Agasti Wunderlich Capital Markets AS	2012				
Bjarne Eggesbø adm. direktør (fra apr'13)	2013	1 159	35	393	86
Obligo Investment Management AS	2012				
Kjersti Aksnes Gjesdahl adm. direktør (fra apr'13)	2013	1 396	55		
Navigea Securities AS	2012				

¹⁾ Lønn med mer er opplyst for den perioden ledende ansatte har stått i stillingen i løpet av regnskapsåret.

²⁾ Tiltrådte stilling som adm. direktør 12. desember 2013. Ulvness var ansatt som viseadm. direktør i Agasti Holding AS frem til 12. desember 2013, men lønn og andre ytelser frem til 1. juli 2013 ble utbetalt fra andre selskaper i konsernet.

³⁾ Fratrådte stillingen som adm. direktør i Agasti Holding ASA 12. desember 2013.

⁴⁾ Fratrådte stillingen som finansdirektør 11. februar 2014. Christian Dovland tiltrådte stillingen som ny finansdirektør samme dag.

Ytelser til ledende ansatte

Godtgjørelse til konsernsjef fastsettes av styrets godtgjørelsesutvalg. Styrets godtgjørelsesutvalg fastsetter retningslinjene for godtgjørelse til øvrige ledende ansatte, herunder både nivå for fast avlønning og prinsippene for og omfanget av bonusordninger.

Ledende ansatte har ordinære bonusavtaler med ramme fastsatt årlig og normalt oppad begrenset til mellom 40 og 200 prosent av grunnlønn, avhengig av stilling. Estimert opptjent bonus kostnadsføres løpende.

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)

Noen ledende ansatte har etterlønn utover lønn i oppsigelsestiden dersom de blir oppsagt uten saklig grunn eller som følge av store endringer i oppgaver f.eks. grunnet oppkjøp eller fusjon:

Ledende ansatt	Selskap	Stilling	Oppsigelsestid	Etterlønn
Jørgen Pleyrn Ulvness	Agasti Capital Markets AS	adm. direktør	6 mnd	12 mnd
Christian Tunge ¹⁾	Agasti Holding ASA	finansdirektør	6 mnd	12 mnd
Christian Dovland ²⁾	Agasti Holding ASA	finansdirektør	6 mnd	6 mnd
Kjersti Aksnes Gjesdahl	Navigea Securities AS	adm. direktør	6 mnd	12 mnd
Svein Erik Lilleland	Agasti Wunderlich Securities AS	adm. direktør	3 mnd	12 mnd
Bjarne Eggesbø	Obligo Investment Management AS	adm. direktør	6 mnd	12 mnd

¹⁾ Fratrådte 11. februar 2014

²⁾ Tiltrådte 11. februar 2014

Ytelser til ledende ansatte

Agastikonsernet etablerte med virkning fra 1. januar 2005 en innskuddsbasert pensjonsordning for alle fast ansatte i Norge og Sverige. I Norge var innskuddsprosenten for 2013 fire prosent av fastlønn mellom 1G-6G og seks prosent av fastlønn mellom 6G-12G. I forhold til krav om obligatorisk tjenstepensjon (OTP) som trådte i kraft 1. juli 2006, har Agastikonsernet en pensjonsordning utover minstekravene på to prosent av lønn over 1G opp til 12G. I 2013 var innskuddsprosenten for de ansatte i Sverige fem prosent av fastlønn.

Styret i Agasti Holding ASA tildelte i perioden 2009-2012 opsjoner i henhold til et treårig incentivprogram som omfattet samtlige ansatte i konsernet. Alle opsjonene i henhold til dette programmet er utløpt på vedtakstidspunktet for årsregnskapet. Styret i Agasti Holding ASA vedtok i 2012 et incentivprogram for utvalgte ledere i konsernet. Dette programmet ble erstattet av et nytt opsjonsprogram for utvalgte ledere i konsernet i 2014. Ordningen er en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, tiltrekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. 1,57 millioner opsjoner ble innløst av ansatte i Agastikonsernet i 2013 og 2014. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 10 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 6,15 millioner aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 11. mai 2010, 25. mai 2011, 23. mai 2012 og 26. juni 2013.

Av opsjonene som ble tildelt i 2011, og som fremdeles var utestående ved inngangen til 2013, ble 216 tusen innløst i løpet av 2013. Bortsett fra noen 3-årige programmer som utløp i februar 2014, forfalt resten i løpet av 2013 uten at innløsning skjedde. Av opsjonene som ble tildelt i 2012, og som hadde utløpsdato i 2013, ble 1,11 millioner opsjoner innløst. Av opsjonene som ble tildelt i februar 2012, og som forfalt i sin helhet i februar 2014, ble 241 tusen innløst. Innløsningskursene for de utestående opsjonene er kr 1,33 for opsjonene tildelt i august 2012, kr 1,58 for opsjonene tildelt i november 2012 og kr 2,01 for opsjonene tildelt i mars 2014. Innløsningskursen for opsjonene skal reduseres med akkumulert utbetalt utbytte i perioden etter at opsjonene er tildelt. Det ble ikke betalt utbytte for regnskapsåret 2012. Styret i Agasti Holding ASA har foreslått overfor generalforsamlingen at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2013. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i august og november 2012 kan innløses med 1/3 i 2014 og 1/3 i 2015, i begge år innenfor bestemte perioder. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2015, 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i alle år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2013 var aksjekursen kr 1,87.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2013 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer.

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)

Utbetalte ytelser til styremedlemmer i Agasti Holding:

Alle beløp i tusen kroner			Styrehonorar ¹⁾	
Styremedlem	Verv på vedtakstidspunktet	Periode	2013	2012
Erling Meinich-Bache ²⁾	styreleder	2013	270	
Beatriz Malo de Molina ³⁾	styrets nestleder	fra 29.11.13		
Merete Haugli ⁴⁾	styremedlem	2013	440	290
Sissel Knutsen Hegdal	styremedlem	2013	235	133
Stein Aukner	styrets nestleder	til 29.11.13	220	220
Arne Reinemo	styreleder	29.11-16.12.13		
Paal Espen Johnsen	styremedlem	26.06-16.12.13		
Pia Gideon	styremedlem	til 29.11.13	200	200
Ole Peter Lorentzen	styremedlem	til 30.04.13	215	200

¹⁾ Styrehonorarer med mer er opplyst for den perioden styremedlemmet har hatt styreverv.

²⁾ Har i deler av angitt periode vært styremedlem og styrets nestleder.

³⁾ Har i deler av angitt periode vært styremedlem.

⁴⁾ Har i deler av angitt periode vært styreleder. Honorar inkluderer godtgjørelse fra revisjonsutvalget.

Opsjoner	2013		2012	
	Antall	VGIK ¹⁾	Antall	VGIK ¹⁾
Utestående ved begynnelsen av året	12 527 533	1,73	9 504 011	3,00
Tildelt i løpet av året	0		9 930 000	1,36
Innløst i løpet av året ²⁾	1 330 865	1,40	0	
Utløpt i løpet av året	3 086 244	2,25	5 091 337	3,04
Terminert i løpet av året	2 963 415	1,60	1 815 141	3,02
Utestående ved årets slutt	5 147 008	1,53	12 527 533	1,73
Innløsbare ved årets slutt	0		0	

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

²⁾ Veid gjennomsnittlig aksjekurs på innløsningstidspunkt var NOK 1,59.

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner per 31. desember 2013 er 1,0 år.

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	2013		2012	
	Antall	VGIK ¹⁾	Antall	VGIK ¹⁾
13.02.14	813 675	2,31	963 192	2,29
15.08.14	1 750 000	1,33	2 500 000	1,33
07.11.14	416 667	1,58	541 667	1,58
14.08.15	1 750 000	1,33	2 500 000	1,33
06.11.15	416 667	1,58	541 667	1,58
Sum	5 147 008	1,53	12 527 533	1,73

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Agasti har benyttet Black & Scholes-modellen ved verdsettelse av opsjonene. Som riskofri rente i modellen er det benyttet statsveksel/obligasjon med utløp nærmest mulig opsjonens ved tildelingsdato. På grunn av utvanningseffekten på de eksisterende aksjene, finner man prisen på opsjonen numerisk. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn for nye tildelinger:

Tildeling	Forventet utbytte yield (%)	Historisk volatilitet (%)	Forventet levetid på opsjonen (år)
Feb. 2011	3,05	67,79	2,00
Feb. 2012	9,05	58,89	1,98
Aug. 2012	0,00	65,76	2,00
Nov. 2012	0,00	67,10	1,99

Forventet volatilitet er beregnet utfra historisk volatilitet basert på daglig data over like lang tidshorisont som løpetid på opsjonene.

Opsjonenes påvirkning av regnskapet:

Beskrivelse (Alle beløp i tusen kroner)	2013	2012
Opptjening opsjoner	1 265	2 770
Endring avsetning arbeidsgiveravgift	281	56
Netto opsjonsinntekter/-kostnader	1 546	2 826
Endring gjeld ¹⁾	281	56

¹⁾ Vedrører kun arbeidsgiveravgift

Note 4 Sammenslåtte poster i resultatregnskapet

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Kostnader vedrørende lokaler	42 511	44 490
IT-kostnader	26 907	22 633
Honorarer til revisor, advokater og konsulenter	25 124	34 207
Tele- og portokostnader	5 120	6 281
Reiseaktiviteter	10 840	8 513
Trykksaker og kontorrekvisita	2 559	4 745
Markedsaktiviteter	6 717	9 622
Verdipapirsentralen		200
Finanstilsynet	837	1 997
Utbetalinger og endring i avsetninger for estimert kompensasjon til kunder og prosesskostnader relatert til mottatte kundeflager ¹⁾	4 837	10 674
Avsetning for husleieforpliktelser	13 588	0
Øvrige driftskostnader	4 123	4 140
Sum andre driftskostnader	143 163	147 501

¹⁾ I 2013 er det utbetalt 12,0 millioner kroner i kompensasjon til kunder relatert til kundesaker. Se note 14

Lovpålagt revisjon	1 351	1 072
Andre revisjonsrelaterte tjenester	90	553
Skattemessig bistand	27	24
Andre tjenester utenfor revisjonen	2 425	1 972
Sum honorar til revisor	3 893	3 621
Honorarene er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.		
Renter, bankinnskudd	1 383	2 754
Andre finansinntekter	17 811	3 915
Sum finansinntekter	19 194	6 669
Bankrenter og -gebyrer	937	515
Andre finanskostnader	11 138	10 030
Sum finanskostnader	12 075	10 545

Av andre finanskostnader i 2013 relaterer 1,2 millioner kroner seg til nedskrivning for likviditetspremie av unoterte aksjer i ulike investeringsporteføljer som Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt i forbindelse med oppgjør av kundesaker. Resterende kostnader er i hovedsak relatert til realisert og urealisert valutatap og -gevinster i forbindelse med utfakturering og oppgjør i utenlandsk valuta.

Note 5 Finansielle instrumenter

Per 31. desember 2013	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter som holdes til forfall	Totalt
Alle beløp i tusen kroner				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		141 329		141 329
Aksjer	43 606			43 606
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall			15 209	15 209
Andre eiendeler		91 333		91 333
Sum finansielle eiendeler	43 606	232 662	15 209	291 477
Annen langsiktig gjeld som følge av oppkjøp av selskaper		35 266		35 266
Gjeld til kredittinstitusjoner		10 172		10 172
Annen gjeld		92 377		92 377
Sum finansiell gjeld	0	137 815	0	137 815

Note 5 Finansielle instrumenter (fortsettelse)

Per 31. desember 2012	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter som holdes til forfall	Totalt
Alle beløp i tusen kroner				
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		135 150		135 150
Aksjer	32 192			32 192
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall			13 916	13 916
Andre eiendeler		35 512		35 512
Sum finansielle eiendeler	32 192	170 662	13 916	216 770
Gjeld til kredittinstitusjoner		20 840		20 840
Annen gjeld		73 279		73 279
Sum finansiell gjeld	0	94 118	0	94 118

Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Virkelig verdi for ikke-noterte finansielle eiendeler har blitt estimert ved bruk av verdsettelsesteknikker, basert på forutsetninger som ikke er underbygget av observerbare markedspriser. Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og kassekreditt. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

Finansielle instrumenter til amortisert kost

De fleste eiendels- og gjeldsposter i Agasti-konsernets balanse vurderes til amortisert kost i regnskapet.

Amortisert kost innebærer verdsetting av balansepostene etter opprinnelig avtalte kontantstrømmer, eventuelt justert for verdiforringelse. Slike verdier vil ikke alltid gi verdier som er i samsvar med markedets vurdering av de samme instrumenter. Avvik skyldes blant annet forskjellige oppfatninger om makroutsikter, markedsforhold, risikoforhold og avkastningskrav, samt avvik i tilgang på presis informasjon. Verdien er beregnet med utgangspunkt i priser notert i aktive markeder der slik informasjon er tilgjengelig, interne modeller som beregner en teoretisk verdi når det ikke finnes aktive markeder, eller sammenligning mellom priser på instrumentene i porteføljen i forhold til siste tilgjengelige transaksjonspriser.

Verdsettingen er gjort med utgangspunkt i de enkelte instrumentenes egenskaper og verdier på balansetidspunktet. Disse verdiene omfatter imidlertid ikke de samlede verdier av kundeforhold, markedstilgang, merkevarer, organisasjon, medarbeidere og strukturkapital. Slike immaterielle eiendeler er i hovedsak ikke regnskapsførte. Videre vurderes og prises de fleste kundeforretninger i sammenheng for flere produkter under ett, hvor produkter på balansen ses i sammenheng med andre produkter og tjenester som kunden også benytter. De enkelte balanseførte eiendeler og gjeldsposter gir derfor ikke et dekkende uttrykk for den samlede verdien av konsernets virksomhet.

Finansielle instrumenter holdt-til-forfall

Finansielle instrumenter klassifisert som holdt-til-forfall består av et konvertibelt obligasjonslån utstedt av Wunderlich Investment Company, Inc. Den 5. september 2012 investerte Agasti Capital Markets AS i et subordinert konvertibelt obligasjonslån pålydende US Dollar 2,5 millioner med en årlig kupongrente på 7,5 prosent, betalbart kvartalsvis og med konverteringspris på US Dollar 16 per aksje. Den konvertible obligasjonen har en løpetid på i underkant av 5 år med forfallsdato 31. juli 2017. Obligasjonen er vurdert til amortisert kost per 31. desember 2013 til 15,2 millioner kroner.

Note 6 Goodwill og andre immaterielle eiendeler

	Goodwill		Immaterielle eiendeler	
Alle beløp i tusen kroner	2013	2012	2013	2012
Anskaffelseskost per 1. januar	26 894	26 894	104 959	86 959
Tilgang ifbm. virksomhetssammenslutning	42 160	0	0	0
Tilgang ved separat anskaffelse	0	0	9 380	18 000
Avgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost per 31. desember	69 054	26 894	114 339	104 959
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	0	0	83 498	69 637
Akkumulerte nedskrivninger per 31. desember	26 894	18 071	507	507
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember	26 894	18 071	84 005	70 145
Bokført verdi per 31. desember	42 160	8 823	30 334	34 814
Årets avskrivninger	0	0	13 860	17 722
Årets nedskrivninger	8 823	0	0	405
Økonomisk levetid				4-5 år
Avskrivningsplan				Lineær

Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt en nedskrivningstest hvert år.

Agastikonsernet foretar løpende vurderinger av hvorvidt verdien av balanseført goodwill og øvrige immaterielle eiendeler med udefinert levetid er intakt, og minimum årlig gjennomføres en fullstendig nedskrivningstest av alle vurderingsenheter. De enkelte goodwillposter og immaterielle eiendeler i Agastikonsernets balanse er allokert til vurderingsenheter i henhold til hvilke virksomheter som nyter godt av den kjøpte eiendelen. Valg av vurderingsenhet er gjort ut fra hensyn til hvor det er mulig å identifisere og skille ut kontantstrømmer knyttet til virksomheten.

Beregning av gjenvinnbart beløp er basert på forventet bruksverdi. Bruksverdi fremkommer ved summen av beregnede nåverdier av forventede kontantstrømmer for en planperiode og fremskrevne kontantstrømmer etter planperioden. Kontantstrømmene for planperioden er vanligvis tre år og tar utgangspunkt i budsjetter og planer som er godkjent av ledelsen. Budsjetter og planer må kunne sannsynliggjøres ut fra historiske resultater i enheten.

Diskonteringsfaktoren er basert på en vurdering av hva som er markedets langsiktige avkastningskrav for den type virksomhet som inngår i vurderingsenheten. Avkastningskravet reflekterer risiko i virksomheten. Nedskrivningstestene er i utgangspunktet gjennomført på kontantstrømmer etter skatt for å kunne benytte markedets avkastningskrav direkte. Dersom testen viser at det kan foreligge behov for nedskrivning, foretas en grundigere gjennomgang av enheten som også

omfatter en vurdering av verdien på kontantstrømmer før skatt. I vurderingen for regnskapsåret 2013 er det brukt en diskonteringsrente basert på en justert kapitalverdimodell med en normalisert risikofri rente i enhetens hjemmemarked og en normalisert risikopremie på 4 prosent. Beta-verdier er estimert for vurderingsenheten.

Estimatene bygger på sentrale forutsetninger som antall kontorer, antall ansatte i salgsrelaterte stillinger, antall kunder, kundemidler under forvaltning og forventet etterspørsel etter den kontantgenererende enhets tjenester og produkter, både fra eksisterende og nye kunder.

Goodwill relatert til oppkjøp av Axir ASA

Den bokførte goodwillen relatert til oppkjøpet av Axir ASA våren 2010 beløper seg til 8,8 millioner kroner. Selskapet er videreført i Agastikonsernet ved Navigea Securities AS og i den norske virksomheten for øvrig. Den 17. mars 2014 mottok Navigea Securities AS varsel om tilbakekall av konsesjoner fra Finanstilsynet basert på stedlig tilsyn i april 2013. Konsekvensen av en beslutning i tråd med varselet fra Finanstilsynet vil føre til at Navigea Securities AS vil måtte avvike den konsesjonsbelagte virksomheten. Finanstilsynets saksbehandling er ikke avsluttet, men erfaring fra tidligere saker tilsier at det i de fleste tilfeller fattes vedtak i tråd med foreløpig varsel. Agasti Holding har derfor besluttet å nedskrive goodwill med 8,8 millioner kroner.

Goodwill relatert til oppkjøp i 2013

Bokført goodwill er økt med 33,3 millioner kroner i 2013 og relateres til oppkjøp av selskaper gjennomført i 2013 delvis motvirket av nedskrivning

Note 6 Goodwill og andre immaterielle eiendeler (fortsettelse)

av goodwill knyttet til oppkjøp av Axir ASA. Tilgang i forbindelse med virksomhetssammenslutning er på 42,2 millioner kroner i 2013, og relateres til oppkjøp av selskapene ABGSC Real Estate AS, Wunderlich Securities AS og RS Platou Fund Management AS med tilhørende selskaper. Det er ikke foretatt noen nedskrivningstest på nylig ervervet goodwill utover kjøpsprisallokering. Kontanstrømgenerende enhet knyttet til oppkjøpte selskaper knyttes til segmentet Markets. Det henvises til note 8 til konsernregnskapet som omhandler nevnte oppkjøp.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler består av investeringer i standardsystemene Abasec (porteføljesystem), Microsoft Dynamics (CRM-system), MAP (verktøy/applikasjon for aktiva-allokering) og Microsoft Dynamics AX (ERP-system). Programvaren er balanseført til anskaffelseskost med tillegg av eksterne utgifter for å gjøre programvaren klar til bruk, fratrasket akkumulerte avskrivninger. Forventet økonomisk levetid og avskrivningsperiode er fem år.

Note 7 Varige driftsmidler

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Påkostning leide lokaler		
Anskaffelseskost per 1. januar	28 671	28 170
Tilgang ifbm. virksomhetssammenslutning	0	0
Tilgang ved separat anskaffelse	933	502
Avgang	0	0
Anskaffelseskost per 31. desember	29 604	28 671
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	31 074	29 808
Avgang - akkumulerte avskrivninger	-3 488	-3 488
Netto akkumulerte nedskrivninger per 31. desember	2 217	2 217
Avgang - akkumulerte nedskrivninger	-1 688	-1 688
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember	28 114	26 848
Bokført verdi per 31. desember	1 491	1 823
Årets avskrivninger	1 265	1 786
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid	4-7 år	4-7 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
Maskiner, inventar og utstyr		
Anskaffelseskost per 1. januar	166 097	169 861
Tilgang ifbm. virksomhetssammenslutning	459	-6 693
Tilgang ved separat anskaffelse	2 990	1 063
Avgang	33	4 827
Anskaffelseskost per 31. desember	169 512	166 097
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	132 317	129 010
Avgang - akkumulerte avskrivninger	-5 824	-5 825
Netto akkumulerte nedskrivninger per 31. desember	38 442	38 442
Avgang - akkumulerte nedskrivninger	-1 408	-1 408
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember	163 526	160 219
Bokført verdi per 31. desember	5 986	5 878
Årets avskrivninger	3 306	3 647
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid	3-7 år	3-7 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Den økonomiske levetiden for påkostning leide lokaler og maskiner, inventar og utstyr, kan avskrives utover normalt fem år basert på konkrete vurderinger av driftsmidlenes beskaffenhet eller ved forlengelse av leieforholdet.

Note 7 Varige driftsmidler (fortsettelse)**Årlig leie av ikke-balanseførte leide driftsmidler**

Konsernet har inngått flere ulike operasjonelle leieavtaler av kontorlokaler, IKT-utstyr og kontormaskiner. De fleste leieavtalene har en forlengelsesopsjon. Fremtidig minimumsleie knyttet til ikke-kansellerbare leieavtaler, forfaller som følger:

Alle beløp i tusen kroner	Fremtidig minimumsleie	
	2013	2012
Under ett år	27 937	28 470
Mellom ett og fem år	67 029	66 175
Over fem år	0	0
Sum	94 966	94 645

Av fremtidig minimumsleie utgjør husleiekontrakten for konsernets hovedkontor i Bolette Brygge 1 ca. 38 millioner kroner. Selv om konsekvensen av en beslutning i tråd med varselet fra Finanstilsynet vil kunne medføre en avvikling av hele eller deler av Navigea Securities sin virksomhet, vil lokalene fullt ut bli benyttet videre og leieforpliktelsene vil bli overtatt av andre selskaper innen Agastikonsernet. For øvrige leiekontrakter er det, basert på erfaring og vurdering av leiemarkedet, gjort en avsetning tilsvarende ca. 50 % av fremtidig minimumsleie for Navigea Securities sin norske virksomhet, samt en andel av fremtidige leieforpliktelser knyttet til Navexa Securities AB sine lokaler i Sverige hvor Navigeas svenske filial driver sin virksomhet. Totalt er det avsatt 13,6 millioner kroner til dekning for fremtidige leieforpliktelser. For ytterligere opplysninger henvises til note 21.

Kostnadsført leie av ikke-balanseførte driftsmidler

Alle beløp i tusen kroner	Leiekostnader	
	2013 ¹⁾	2012
Leieavtaler lokaler, inklusive felleskostnader	23 130	32 091
Leieavtaler parkeringsplasser	1 893	1 647
Leieavtaler møtelokaler og lignende	212	304
Leieavtaler diverse maskiner og inventar	1 063	2 100
Totalt	26 299	36 142

¹⁾ Reduksjonen i lokalleie forklares med fornyelse av leieavtaler med redusert leieomfang og avslutning av enkelte leiekontrakter.

Note 8 Oppkjøp**Oppkjøp av virksomhet**

3. januar 2013, kjøpte Obligo Investment Management AS (OIM) 100 prosent av aksjene i ABGSC Real Estate AS (endret navn til Obligo Real Estate AS) med heleid datterselskap ABGSC Real Estate, Inc. (endret navn til Obligo Real Estate, Inc.) for 45 millioner kroner. Dette ble finansiert med et rentefritt lån fra selger, ABG Sundal Collier ASA. Lånet nedbetales med 2,5 millioner kroner hvert kvartal over en periode på fem år, med et tilleggsvederlag på 8 millioner kroner etter 5 år. Aksjeverdien er basert på et strategisk mål om å ta en større andel av verdikjeden. Obligo Real Estate AS er et aksjeselskap med hovedkontor i Oslo, Norge. Selskapet driver forvaltning av eiendom- og shippingporteføljer som allerede var tilknyttet en del av virksomheten i Agastikonsernet. Kjøpet

medførte en goodwill på 35,3 millioner kroner. Ledelsen tror at kjøpet medfører en ytterligere forbedret posisjonering innenfor forvaltningsvirksomheten, og vil positivt påvirke fremtidig inntjening utover verdiene av de enkelte eiendeler, samt synergier med eksisterende virksomhet. Eierandel er lik stemmerett.

7. februar 2013 kjøpte Agasti Capital Markets AS (ACM) 100 prosent av aksjene i Wunderlich Securities AS (endret navn til Agasti Wunderlich Capital Markets AS (AWCM)). Kjøpet ble gjort opp ved kontant betaling av 7 millioner kroner og en emisjon på 3,5 millioner aksjer til NOK 0,18, samt overkurs på totalt 3,6 millioner kroner. Aksjeverdien er basert på selskapets kompetanse innenfor corporate finance og meglingsvirksomhet, i tillegg

Note 8 Oppkjøp (fortsettelse)

til den strategiske alliansen med Wunderlich Securities i USA. Kjøpet medførte en goodwill på 2 millioner kroner. AWCM har hovedkontor i Oslo og tilbyr rådgivning, megling og tilrettelegging av ulike typer kapitalmarkedstransaksjoner. Agasti Capital Markets AS kjøpte selskapet da dette vil bidra til at konsernet får flere ben å stå på samt fungere som et bindeledd mellom eksisterende virksomhet internt i konsernet og i forhold til den strategiske alliansen med Wunderlich Securities, Inc. Konsernet har valgt å måle de ikke kontrollerbare eierinteressene i AWCM til virkelig verdi.

Den 16. oktober 2013 kjøpte Obligo Investment Management AS (OIM) 100 prosent av aksjene i RS Platou Fund Management AS (endret navn til Obligo Fund Management AS) med selskapets 100 prosent eierandel i selskapene Realkapital Partners AS

(endret navn til Obligo Partners AS) og Realkapital Partners Luxembourg SA, samt noen mindre investeringsselskaper for 4,9 millioner kroner, med mulighet for ytterligere betalinger på inntil 5 millioner kroner. Vederlaget består av kontanter. Aksjeverdien er basert på et strategisk mål om å ta en større andel av verdikjeden samt å utnytte stordriftsfordeler. OFM er et aksjeselskap med hovedkontor i Oslo, Norge. Selskapet driver forvaltning av eiendomsporteføljer. Kjøpet medførte en goodwill på 4,8 millioner kroner. Ledelsen mener at kjøpet medfører en ytterligere styrking av teamet innenfor forvaltningsvirksomhet i konsernet, og vil positivt påvirke fremtidig inntjening utover verdiene av de enkelte eiendeler, samt synergier med eksisterende virksomhet. Eierandel er lik stemmerett.

Allokering av merverdiene knyttet til oppkjøpene fordeler seg som følger:

Alle beløp i tusen kroner	Virkelig verdi innregnet ved oppkjøp av:		
Oppkjøpte selskaper	Obligo Real Estate AS	Agasti Wunderlich Capital Markets AS	Obligo Fund Management AS
Eiendeler			
Utsatt skatt		3 110	4
Anleggsmidler (note 7)		351	108
Kontanter og kontantekvivalenter	8 257	11 109	3 704
Fordringer	2 395	1 354	2 294
Andre eiendeler	616		1 255
Sum eiendeler	11 268	15 925	7 364
Gjeld			
Leverandørgjeld		-272	29
Annen gjeld	-8 784	-6 448	-1 056
Avsetninger			-1 690
Forpliktelse ved utsatt skatt	-68		-5
Sum gjeld	-8 852	-6 720	-2 722
Netto identifiserbare eiendeler til virkelig verdi	2 416	9 204	4 643
Goodwill	35 342	2 045	4 773
Kjøpesum	37 758	11 250	9 416
Kapitalforhøyelse	0	4 200	0
Kontanter/gjeld tidligere eier ¹⁾	37 758	7 050	9 416
Kjøpesum	37 758	11 250	9 416
Betalt i kontanter	7 852	7 050	4 850
Netto kontanter ut	7 852	7 050	4 850

¹⁾ Forskjellen mellom kjøpesummen på 45 millioner kroner pluss tilleggsvederlag på 8 millioner kroner og balanseført kjøpesum for aksjene i Obligo Real Estate AS, skyldes nåverdiregning av rentefri selgerkreditt.

Note 8 Oppkjøp (fortsettelse)

De oppkjøpte selskapene har bidratt med til sammen 76 millioner kroner til konsernets driftsinntekter og 7 millioner kroner til konsernets ordinære resultat før skatt i perioden mellom oppkjøp og 31.12.2013 – fordelt som følger:

Alle beløp i tusen kroner	Fra dato	I eierperioden		Regnskapsåret 2013	
		Drifts- inntekter	Ordinært resultat før skatt	Drifts- inntekter	Ordinært resultat før skatt
Oppkjøpte selskaper					
Obligo Real Estate AS m/datterselskap	03.jan.13	44 438	16 492	44 438	16 492
Agasti Wunderlich Capital Markets AS	01.feb.13	29 605	-11 888	29 842	-12 896
Obligo Fund Management AS m/datter-selskaper	16.okt.13	2 390	2 368	11 433	7 621
SUM		76 433	6 972	85 713	11 217

Forpliktelse ved utsatt skatt består i hovedsak av forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler.

Dersom oppkjøpet hadde blitt gjennomført pr. 01.01.2013, ville konsernets totale driftsinntekter for hele perioden ha vært 430 millioner kroner, og konsernets ordinære resultat før skatt syv millioner kroner.

Inkludert i verdien av goodwill er kunderelasjoner, ansatte med spesiell kompetanse og forventede synergier med Agastikonsernets eksisterende virksomhet. Disse immaterielle verdiene oppfyller ikke balanseføringskriteriet i IAS 38 og er derfor ikke balanseført separat.

Bokført goodwill er allokert til den kontantgenererende enheten Markets.

Note 9 Aksjer i datterselskap

Selskapene nedenfor er alle eid 100 prosent av Agasti Holding ASA.

Selskap	Hjemland	Forretnings- kontor	Hovedvirksomhet
Navigea Securities AS	Norge	Oslo	Verdipapirforetak
Navexa Securities AB	Sverige	Stockholm	Forsikringsforetak
Obligo Investment Management AS	Norge	Oslo	Forvaltning og administrasjon av investeringsselskaper
Agasti Capital Markets AS	Norge	Oslo	Forvaltning av eierinteresser i andre selskaper m.m.
Agasti Business Services AS	Norge	Stavanger	Konsernintern tjenesteyting
Acta Asset Management AS	Norge	Stavanger	Verdipapirforetak
Acta Kapitalforvaltning AS	Norge	Stavanger	Ingen virksomhet
Acta Kapitalförvaltning AB	Sverige	Stockholm	Ingen virksomhet

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Agasti Holding ASA per 31. desember 2013 bestod av 293 472 726 aksjer à 18 øre. Det er kun én aksjeklasse.

Eierstruktur	Antall aksjer	Eierandel
De 20 største aksjonærene i selskapet per 31. desember 2013 var:		
Coil Investment Group AS	35 068 547	11,95 %
Ludvig Lorentzen AS	31 342 523	10,68 %
Perestroika AS	25 047 228	8,53 %
Tenold Gruppen AS	20 195 948	6,88 %
Best Invest AS	12 808 707	4,36 %
IKM Industri-Invest AS	11 190 000	3,81 %
Bjelland Invest AS	10 785 000	3,67 %
Mons Holding AS	10 766 620	3,67 %
Sissener Sirius ASA	10 360 000	3,53 %
Sanden A/S	7 500 000	2,56 %
SEB Private Bank S.A. (Extended)	4 300 000	1,47 %
Wunderlich Acquisition Holding Inc.	3 500 000	1,19 %
Coldevin Invest AS	2 918 856	0,99 %
Extellus AS	2 800 000	0,95 %
International Oilfield Services AS	2 500 000	0,85 %
Steinar Lindberg A.S.	2 100 000	0,72 %
Jag Holding AS	2 000 000	0,68 %
Wunderlich Securities, Inc.	1 916 400	0,65 %
Brattetveit AS	1 833 022	0,62 %
Ringern Invest AS	1 520 251	0,52 %
Sum 20 største aksjonærer	200 453 102	68,30 %
Sum øvrige aksjonærer	93 019 624	31,70 %
Totalt antall aksjer	293 472 726	100,00 %

	Antall
Antall utestående aksjer 01.01.2013	257 530 750
Antall utestående aksjer 31.12.2013	293 472 726
Gjennomsnittlig antall aksjer i 2013	277 102 561
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer i 2013	277 285 521

Resultat per aksje (årets resultat konsern / gjennomsnittlig antall aksjer)	-0,01
Utvannet resultat per aksje (årets resultat konsern / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer)	-0,01

På ordinær generalforsamling den 26. juni 2013 fikk styret i Agasti Holding ASA fullmakt til å utstede nye aksjer i Agasti Holding ASA i en eller flere rettede og/eller offentlige emisjoner. Fullmakten gjelder utstedelse av inntil 57,1 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner, hvilket innebærer at styret i henhold til fullmakten kan utvide aksjekapitalen med inntil 10,3 millioner kroner. Deler av fullmakten er spesielt knyttet til en fortrinnsrettsemisjon på 31,1 millioner aksjer og var gyldig fram til 1. september 2013. Den resterende fullmakten på 26 millioner aksjer gjelder fram til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2014. Dersom aksjenes pålydende skulle endres innenfor fullmaktsperioden, skal nærværende fullmakt endres tilsvarende.

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon (fortsettelse)

Aksjer direkte eller indirekte eiet eller kontrollert av medlemmer i styret og ledende ansatte per 31. desember 2013:

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Jørgen Pleyrn Ulvness ¹⁾	adm. direktør Agasti Holding ASA	2 918 856	0,99 %
Christian Tunge ²⁾	finansdirektør Agasti Holding ASA	1 000 000	0,34 %
Svein Erik Lilleland	adm. direktør i Agasti Wunderlich Capital Markets AS	0	0,00 %
Bjarne Eggesbø	adm. direktør i Obligo Investment Management AS	0	0,00 %
Kjersti Aksnes Gjesdahl	adm. direktør i Navigea Securities AS	0	0,00 %
Erling Meinich-Bache	styreleder Agasti Holding ASA	0	0,00 %
Beatriz Malo de Molina	styrets nestleder Agasti Holding ASA	0	0,00 %
Merete Haugli	styremedlem Agasti Holding ASA	0	0,00 %
Sissel Knutsen Hegdal	styremedlem Agasti Holding ASA	0	0,00 %

¹⁾ Eies av Coldevin Invest AS.

²⁾ Christian Tunge fratrådte stillingen som finansdirektør 11. februar 2014. Christian Dovland tiltrådte stillingen samme dag.

Aksjeverdibasert avlønning - Opsjoner

Navn	Verv	Antall opsjoner 01.01.2013	Tildelt i løpet av året	Utvørd/ innløst i løpet av året	Utløpt/ terminert i løpet av året	Antall opsjoner 31.12.2013	Kostnader opsjoner ¹⁾
Jørgen Pleyrn Ulvness	adm. direktør Agasti Holding AS	1 750 000		583 333		1 166 667	359 116
Christian Tunge ²⁾	finansdirektør Agasti Holding ASA	1 390 000		300 000	186 667	903 333	291 363
Bjarne Eggesbø	adm. direktør Obligo Investment Management AS						
Svein Erik Lilleland	adm. direktør Agasti Wunderlich Capital Markets AS						
Kjersti Aksnes Gjesdahl	adm. direktør i Navigea Securities AS						

¹⁾ Beløp i tusen kroner.

²⁾ Christian Tunge fratrådte stillingen som finansdirektør 11. februar 2014.

Ingen styremedlemmer eller andre tillitsvalgte har aksjeopsjoner i Agasti Holding ASA.

Note 11 Utbytte

I 2013 ble det ikke utbetalt utbytte. Styret har ikke foreslått å utbetale utbytte for 2014.

Note 12 Kortsiktige fordringer

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Opptjente, ikke mottatte inntekter	53 402	32 496
Forskuddsbetalte kostnader	19 883	20 843
Skatt USA	1 533	0
For mye betalt forskuddsskatt Sverige	8 418	0
Diverse kortsiktige fordringer	8 097	3 016
Sum kortsiktige fordringer	91 333	56 355

Note 13 Finansielle eiendeler - Markedsbaserte verdipapirer**Bokført verdi finansielle eiendeler**

Alle beløp i tusen kroner	Eierselskap	2013	2012
Aksjer i ulike investeringsporteføljer	Acta Kapitalforvaltning AS	40 833	29 991
Aksjer i Deliveien 4 Holding AS	Navigea Securities AS	628	750
Andeler i Key Recovery Special Investments Limited Class (NOK/EUR/SEK)	Navigea Securities AS	0	1 451
Aksjer i ulike investeringsporteføljer	Obligo Fund Management gruppen	1 173	0
Aksjer i ulike investeringsporteføljer	Obligo Real Estate AS	972	0
Sum kortsiktige fordringer		43 606	32 192

Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt aksjer i investeringsporteføljer i forbindelse med oppgjør av kundesaker. Kunden har fått utbetalt verdi på aksjene pluss eventuell kompensasjon, mot at Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt aksjene. Investeringsporteføljene kurssettes fire ganger i året, 15. mars, 15. juni, 15. september og 15. desember, hvorav kursfastsettelsene per 15. mars og 15. september baseres på verdivurderinger foretatt av uavhengige aktører. Beregning av kursfastsettelse er nærmere beskrevet i Note 20 - Fastsettelse av virkelig verdi.

Aksjer i Deliveien 4 Holding AS er bokført til pålydende sist satte kurs, per 15.12.2013.

Risikoen i disse investeringsporteføljene ligger i kursutvikling i porteføljene, som påvirkes positivt eller negativt av endringer i markedspriser, valuta eller rentenivå. Det vises til Note 20 for en nærmere beskrivelse av kursfastsettelsen.

Note 14 Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepengar, m.v.	29 187	46 890
Returprovisjoner til kunder	0	4 382
Avsetninger for estimert kompensasjon til kunder og prosesskostnader relatert til mottatte kundefølgere	23 424	35 448
Avsetning for avviklingskostnader	13 621	20 230
Avsetning for husleieforpliktelser (jf. note 7)	13 588	0
Annen kortsiktig gjeld	32 111	1 785
Sum avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	111 931	108 734

Avsetninger	Returprovisjon kunder	Kompensasjon kunder
Balanse 1. januar 2013	4 382	35 448
Påløpt 2013	0	0
Benyttet avsetning i 2013	-4 382	-12 024
Balanse 31. desember 2013	0	23 424
Kortsiktig	0	23 424

Note 14 Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser (fortsettelse)

Det ble i 2011 gjort avsetninger for estimert kompensasjon til kunder og prosesskostnader relatert til mottatte kundeklager. Estimaten er basert på konkrete vurderinger av selve rådgivningen i forhold til de lover og regler som gjaldt på det tidspunktet avtale med kunde om investering ble inngått, og vurderinger av nødvendig juridisk bistand for å sikre en profesjonell og forsvarlig behandling av kundeklagene. Avsetningene er gjort for å møte potensielle fremtidige kompensasjonskrav fra kunder, og er foretatt etter en grundig gjennomgang av klagesaker i datterselskapene Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS. Kompensasjoner til kunder vil derfor i mindre grad belaste konsernets regnskap i tiden som kommer. Oppløsning av avsetningene vil få en likviditetseffekt.

I underkant av 450 svenske investorer som i årene 2006 og 2007 investerte i obligasjoner utstedt av Lehman Brothers, og som ble distribuert av Acta Kapitalförvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS, et datterselskap til Agasti Holding ASA, har tatt ut søksmål mot Acta Kapitalförvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS.

Investorene bestrider plikten til å tilbakebetale lånene til banken, og har også vendt seg mot Acta Kapitalforvaltning AS som rådgiver for å få dekket lån som eventuelt ikke dekkes av banken og tapt egenkapital. Acta Kapitalforvaltning AS anser risikoen knyttet til disse søksmålene for å være relativt begrenset da selskapet kun er ansvarlig for rådgivningen, og denne er gitt på individuelt grunnlag. Denne vurderingen støttes også av den Svenska Allmänna Reklamationsnämnden (ARN) som i prinsippavgjørelser i mars 2010 har kommet frem til at Acta Kapitalforvaltning AS ikke generelt er erstatningspliktig overfor investorene på grunn av utilrådelig rådgivning i anledning konkursen i Lehman Brothers. Acta Kapitalforvaltning AS forventer at domstolene ved en individuell rettslig behandling vil komme til samme konklusjon som ARN. Søksmålene som nå er rettet mot Acta Kapitalforvaltning AS innebærer likevel risiko, både økonomisk og i form av svekket omdømme, da ansvaret for feil eller mangler ved rådgivningen kan foreligge i visse individuelle saker, noe som ARN også har konstatert. Økonomisk sett er maksimal eksponering estimert til å være rundt 168 millioner svenske kroner forutsatt at alle saksøkerne vinner frem med sine krav. Beløpet omfatter også at tapt egenkapital skal erstattes. Saksomkostninger og

påløpte renter vil eventuelt komme i tillegg. Acta Kapitalforvaltning AS bestrider kravene. Når det gjelder risiko for tap av omdømme er mye av dette allerede skjedd, i og med at saken har versert i media helt siden september 2008.

I januar 2009 kunngjorde den norske Finansklagenemnda sin kjennelse om en klage på en større norsk banks salg av to lånefinansierte strukturerte produkter til investorer i 2000. Nemnda sin avgjørelse var ikke enstemmig. Tre av fem medlemmer stemte i favør av klageren. Umiddelbart etter kjennelsen ble offentliggjort uttalte banken at den ikke ville følge avgjørelsen nemnda hadde kommet frem til. Den norske Høyesterett tok saken opp til behandling i 2013, og besluttet at banken skulle kompensere kunden for hans tapte egenkapital. Høyesterett fastslo at banken hadde gitt investoren uriktig og overoptimistisk informasjon vedrørende investeringen. Acta Kapitalforvaltning AS bemerker at dommen knytter seg til to spesifikke produkter fra en bestemt bank. Acta Kapitalforvaltning AS anser at en sammenligning med alle strukturerte produkter ikke er berettiget. Etter en intern gjennomgang har man ikke funnet tilsvarende uriktig informasjon i noen av produktene distribuert av Acta Kapitalforvaltning AS. Acta Kapitalforvaltning AS vurderer risikoen for et gruppesøksmål fra kunder som har valgt å investere i tilsvarende produkter distribuert av selskapet, og som kan resultere i store tap, som relativt begrenset. I motsetning til banken, som har vært kundens finansielle rådgiver, långiver, produsent og arrangør, har Acta Kapitalforvaltning AS bare vært ansvarlig for den finansielle rådgivningen i forhold til sine kunder. Acta Kapitalforvaltning AS erkjenner ansvaret for den rådgivningen som er gitt. Risikoen for et gruppesøksmål er også vurdert å være relativt begrenset på bakgrunn av det faktum at all rådgivning er utført på individuell basis.

Note 15 Skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Betalbar skatt på årets skattepliktige resultat	564	0
Korrigert skatt tidligere år	-1	164
Resultatført endring utsatt skatt	4 872	-6 310
Årets skattekostnad	5 435	-6 146
Effektiv skattesats ¹⁾	170,6 %	10,2 %

Spesifikasjon av eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Utestående fordringer	2 796	0
Driftsmidler	2 580	2 522
Regnskapsmessig avsetning	14 883	19 624
Gevinst- og tapskonto	9	163
Underskudd til fremføring ²⁾	49 082	47 048
Sum eiendeler ved utsatt skatt	69 349	69 357
Utsatt skattefordel ikke balanseført ⁴⁾	22 035	19 797
Netto eiendeler ved utsatt skatt	47 314	49 560

Eiendeler ved utsatt skatt i Norge er knyttet til fremførbare underskudd og midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi av driftsmidler som vil løses opp over driftsmidlenes gjenværende levetid, og regnskapsmessige avsetninger som vil løses opp over en periode på tre år. I Sverige er eiendeler ved utsatt skatt relatert til fremførbart underskudd frem til 1. januar 2011, redusert med skatt på skattepliktig overskudd i Sverige i 2013.

I Norge har Agastikonsernet, med unntak av 2012, hatt skattepliktig resultat. Konsernets ledelse anser det som rimelig sikkert at konsernet i Norge vil kunne utnytte skattefordelen etterhvert som de midlertidige forskjellene løses opp. I Sverige er det i løpet av 2012 og videre i 2013 gjennomført en omfattende restrukturering som blant annet innebærer en vesentlig reduksjon i de årlige kostnadene. Dette har bidratt til at konsernet oppnådde et skattemessig overskudd i Sverige i 2013. Konsernets ledelse forventer skattemessige overskudd i Sverige også fremover og vurderer således netto balanseførte eiendeler ved utsatt skatt per 31. desember 2013 som rimelige. Fremførbare underskudd har ingen forfallsfrist.

Avstemming av faktisk mot kalkulert skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Resultat før skattekostnad	3 186	-60 020
Kalkulert skattekostnad (28 %)	892	-16 806
Skattesats utenfor Norge	-204	1 459
Permanente forskjeller (28 %) ³⁾	3 435	1 554
Endring utsatt skattefordel ved endret skattesats i Norge	1 313	0
Endring utsatt skattefordel ved endret skattesats i Sverige	0	2 750
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	4 897
Faktisk skattekostnad	5 435	-6 146
Effektiv skattesats ¹⁾	170,6 %	10,2 %

¹⁾ Skattekostnad i forhold til resultat før skatt.

²⁾ Utsatt skattefordel er knyttet til fremførbart underskudd 2012 i Norge, delvis anvendt i 2013 samt fremførbare underskudd i Sverige til og med 2010, delvis redusert med skattemessig overskudd i 2013. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd i Sverige i 2011 og 2012 er resultatført over endring i egenkapital.

³⁾ Inkluderer ikke-fradragsberettigede kostnader, som f.eks. representasjon, enkelte kundearrangementer og gaver samt beregnet fordel ved tildelte opsjoner.

⁴⁾ Økningen skyldes endring i valutakurs.

Note 15 Skattekostnad (fortsettelse)

Betalbar skatt i balansen framkommer som følger:

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Betalbar skatt på årets resultat	564	0
Sum betalbar skatt i balansen	564	0

Betalbar skatt er relatert til estimert skattepliktig overskudd i Obligo Real Estate, Inc. Ved estimering av betalbar skatt er det benyttet en skattesats på 45,7 prosent.

Avstemming av netto utsatt skatt/skattefordel

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Netto utsatt skatt/skattefordel 1. januar	49 560	42 440
Bokført via resultatet	-4 872	6 310
Tilgang kjøp av selskaper	1 567	0
Omregningsdifferanser	1 059	810
Netto utsatt skatt/skattefordel 31. desember	47 314	49 560

Note 16 Nærstående parter

Agasti Holding ASA inngikk i august 2012 en avtale med daværende styremedlem og senere styreleder Merete Haugli om tjenester spesielt knyttet til området compliance. Tjenestene ligger utenfor arbeidsoppgavene og pliktene knyttet til de øvrige vervene hun har i Agasti. Styret vedtok i 2013 å honorere Merete Haugli med samlet 150 tusen kroner for dette arbeidet i perioden 2012–2013.

Det strategiske samarbeidet med Wunderlich Investment Company, Inc. har medført at Agastikonsernet i februar 2013 kjøpte 100 prosent av Wunderlich Securities AS for 11 millioner kroner. Dette selskapet var indirekte kontrollert av Alfred Ydstebø, tidligere styreleder og administrerende direktør i perioden august 2012 til desember 2013.

Internhandel i konsernet er gjort i henhold til egne avtaler og på armlengdes avstand og avregning av felleskostnader i Agasti Holding ASA og Agasti Business Services AS er fordelt på konsernselskapene i henhold til nøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene.

Note 17 Finansiell risiko

Agastikonsernets eksponering knyttet til finansielle instrumenter er begrenset til likviditet som holdes i form av bankinnskudd. Konsernet har ved utgangen av 2013 en begrenset rentebærende gjeld og har således relativt lav renterisiko relatert til fremmedkapital. Den finansielle markedsrisiko for øvrig er begrenset til at fremtidig inntjening vil være påvirket av endringene i markedspriser på foretakets produkter, samt generelle markedssvingninger. Et økt antall kundeklager kan medføre en økt risiko for søksmål, men risikoen for at eventuelle gruppesøksmål e.l. skal vinne frem vurderes som lav. Fremtidige porteføljeinntekter vil variere med svingninger i markedspriser på kundeporteføljer under forvaltning. Valutarisiko er ikke vesentlig og er hovedsakelig knyttet til at en del av konsernets virksomhet er i Sverige. Kredittrisiko er begrenset til kortsiktige fordringer og vurderes ikke som vesentlig.

Effekten på konsernets resultat og egenkapital ved endring av kronekurs for balanseførte verdier i utenlandsk valuta, herunder eiendeler og forpliktelser knyttet til konsernets virksomhet i Sverige, er vist i tabellen nedenfor.

Enhet	Valuta	Endringer i kronekurs	Effekt på resultat før skatt		Effekt på egenkapitalen	
			2013	2012	2013	2012
Alle beløp i tusen kroner						
Resultat omregnet fra SEK	SEK	+5%	214	410	154	295
		-5%	-214	-410	-154	-295
Utfakturerte inntekter	SEK	+5%	888	6	639	4
		-5%	-888	-6	-639	-4
Utfakturerte inntekter	USD	+5%	850	343	612	247
		-5%	-850	-343	-612	-247
Utfakturerte inntekter	EUR	+5%	101	4	72	3
		-5%	-101	-4	-72	-3
Utfakturerte inntekter	GBP	+5%	6	0	4	0
		-5%	-6	0	-4	0
Langsiktige fordringer	USD	+5%	760	696	548	501
		-5%	-760	-696	-548	-501
Kortsiktige fordringer	SEK	+5%	1 055	811	759	584
		-5%	-1 055	-811	-759	-584
Kortsiktige fordringer	USD	+5%	77	0	55	0
		-5%	-77	0	-55	0
Kortsiktig gjeld	SEK	+5%	-691	-439	-497	-316
		-5%	691	439	497	316
Kortsiktig gjeld	USD	+5%	-342	0	-247	0
		-5%	342	0	247	0
Unoterte aksjer	SEK	+5%	452	272	325	196
		-5%	-452	-272	-325	-196
Bankinnskudd	SEK	+5%	1 130	900	813	648
		-5%	-1 130	-900	-813	-648
Bankinnskudd	DKK	+5%	1	1	0	0
		-5%	-1	-1	0	0
Bankinnskudd	USD	+5%	696	277	501	200
		-5%	-696	-277	-501	-200
Bankinnskudd	EUR	+5%	120	139	86	100
		-5%	-120	-139	-86	-100
Bankinnskudd	GBP	+5%	-46	-15	-33	-10
		-5%	46	15	33	10

Note 18 Ansvarlig kapital - Agastikonsernet

Agasti Holding ASA er underlagt krav til kapitaldekning på konsolidert grunnlag, jfr. vphl. § 9-21. Beregning av ansvarlig kapital og kapitaldekning per 31. desember 2013 følger i oppstillingen nedenfor.

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Ansvarlig kapital		
Kjernekapital	229 750	184 332
Fradrag for utsatt skattefordel	47 314	49 560
Fradrag for goodwill og andre immaterielle eiendeler	72 494	43 637
Netto ansvarlig kapital	109 942	91 135
Kapitaldekning		
Netto ansvarlig kapital	109 942	91 135
Risikovektet beregningsgrunnlag	985 673	1 010 204
Kapitaldekning målt i prosent	11,2 %	9,0 %
Kapitaldekning - myndighetskrav i prosent	8,0 %	8,0 %
Over/underskudd av ansvarlig kapital	31 089	10 319

Fra 1. januar 2007 trådte nytt kapitaldekningsregelverk i kraft i Norge på linje med EU-landene. Det nye regelverket er basert på hovedprinsippene i Basel-komiteens rapport av juni 2004.

Beregningsgrunnlaget for kravet til konsolidert ansvarlig kapital tilsvarer summen av beregningsgrunnlagene for kredittrisiko og operasjonell risiko. Beregningsgrunnlaget for kredittrisiko fastsettes med utgangspunkt i risikovekter fastsatt i forskrift. Beregningsgrunnlaget for operasjonell risiko fastsettes som en andel av konsernets gjennomsnittlige inntekt siste tre år (basismetode). Risikovektet beregningsgrunnlag for 2012 er oppdatert for å være sammenlignbart med 2013. Foreløpige beregninger viser at kravet til konsolidert ansvarlig kapital for 2014 vil være cirka 79 millioner kroner.

Note 19 Pantstillelser og garantier

Alle beløp i tusen kroner				
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	Låntaker	Kredittramme	2013	2012
- Kassekreditt Sparebank1, SR-Bank	Agasti Holding ASA	60 000	10 172	20 840
- Gjeld til ABG Sundal Collier ASA	Obligo Investment Management AS		45 500	0
Sum		60 000	55 672	20 840

Agasti Holding ASA har en kassekreditt med en ramme på 60 millioner kroner. Kredittrammen reduseres til 30 millioner kroner fra 1. april 2014. Kredittfasiliteten er gjenstand for årlig fornyelse. Sparebank 1 SR-Bank har ved trekk på kassekreditten, pant i aksjene i datterselskapene i konsernet som er listet opp nedenfor. Konsernets datterselskaper har i tillegg avgitt erklæring om negativ pledge.

Note 19 Pantstillelser og garantier (fortsettelse)

Bokført verdi av finansielle eiendeler stilt som sikkerhet Alle beløp i tusen kroner	2013
Aksjer i Navigea Securities AS	40 000
Aksjer i Navexa Securities AB	10 887
Aksjer i Obligo Investment Management AS	45 428
Aksjer i Obligo Fund Management AS	9 416
Aksjer i Agasti Capital Markets AS	7 254
Aksjer i Agasti Wunderlich Capital Markets AS	31 250
Aksjer i Agasti Business Services AS	19 906
Aksjer i Acta Asset Management AS	16 008
Aksjer i Acta Kapitalforvaltning AS	38 305
Aksjer i Acta Kapitalförvaltning AB	487
Samlet bokført verdi finansielle eiendeler	218 941

Obligo Investment Management AS kjøpte med regnskapsmessig virkning 3. januar 2013, selskapene ABG Sundal Collier Real Estate AS og datterselskapet ABG Sundal Collier Real Estate, Inc. fra ABG Sundal Collier Norge ASA. Kjøpesummen ble avtalt til 45 millioner kroner pluss et tilleggsvederlag på 8 millioner kroner. Beløpet skal betales i avdrag over en periode på fem år. Som sikkerhet for den til enhver tid gjenværende og ubetalte andel av kjøpesummen, er aksjene i de kjøpte selskapene pantsatt til fordel for ABG Sundal Collier Norge ASA. For ytterligere informasjon, se note 8.

Note 20 Fastsettelse av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle eiendeler klassifisert som "tilgjengelig for salg" og "holdt for handelsformål" er fastsatt med referanse til børskursen på balansedagen. For ikke-noterte finansielle eiendeler har virkelig verdi blitt estimert ved bruk av verdsettelsesteknikker, basert på forutsetninger som ikke er underbygget av observerbare markedspriser.

Virkelig verdi av opsjoner er fastsatt ved bruk av opsjonsprisingsmodeller.

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontant-ekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer, kassekreditt, langsiktig gjeld og "holde til forfall investeringer".

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

Finansielle eiendeler består blant annet av unoterte aksjer i ulike investeringsporteføljer som Acta Kapitalforvaltning AS har overtatt i forbindelse med oppgjør av kundesaker. Kunden har fått utbetalt markedsverdi på aksjene pluss eventuell kompensasjon, mot at Acta Kapitalforvaltning har overtatt aksjer i investeringsporteføljene på egen bok eller balanse.

Eiendelene er bokført i regnskapet til sist kjente kurs, satt 15.12.2013, nedjustert med en likviditetspremie på 10 prosent tilsvarende 4,5 millioner kroner. Investeringsporteføljene kurssettes fire ganger i året, 15. mars, 15. juni, 15. september og 15. desember, hvorav kursfastsettelsene per 15. mars og 15. september baseres på verdivurderinger foretatt av uavhengige aktører.

Risikoen i disse investeringsporteføljene ligger i kursutvikling i porteføljene, som påvirkes positivt eller negativt av endringer i markedspriser, valuta eller rentenivå.

Kursfastsettelser baseres på en beregning av verdijustert egenkapital per aksje for porteføljen basert på eiendelenes markedsverdi og med enkelte justeringer som beskrevet under. Målsettingen er å fremkomme med en aksjekurs tilsvarende markedets normale vurdering av verdien på aksjene i selskapet.

Note 20 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)**Eiendom – Aksjekurs beregnes etter følgende prinsipp:**

$$K = \frac{EM - LS + NAK - LG + R + GK - SH}{A}$$

K	Aksjekurs
EM	Eiendommenes markedsverdi
LS	Beregnet latent skatt
NAK	Netto arbeidskapital inkludert kontanter
LG	Langsiktig gjeld
R	Beregnet over/underkurs på finansiering
GK	Gjenværende aktiverte emisjons- og kjøpskostnader
SH	Opptjent suksesshonorar
A	Antall aksjer utstedt

Shipping – Aksjekurs beregnes etter følgende prinsipp:

$$\frac{NPV(L + RV - K - RK - A'ord - A'sa - SH) + C - AEG}{A}$$

NPV	Nåverdi ("av")
L	Kontraktsfestede leieinntekter
RV	Restverdi (estimert) ved utløp av leiekontraktene
K	Løpende kostnader
RK	Rentekostnader pantelån (inklusive swapkostnader)
A'ord	Ordinære avdrag pantelån
A'sa	Nedbetaling/avdrag restlån ved salg av skip
SH	Eventuelt opptjent suksesshonorar
C	Cash (kontanter/bank)
AEG	Andre eiendels- og gjeldsposter (netto)
A	Antall aksjer utstedt

Ved beregning av nåverdien av kontantstrømmen (før skatt) benyttes en diskonteringsrente på 11 prosent.

Infrastruktur, Private equity og Fornybar energi – Aksjekurs beregnes etter følgende prinsipp:

$$K = \frac{RFV + VD - LS + NAK - LG + EH - SH}{A}$$

K	Aksjekurs
RFV	Rapportert fonds verdi
VD	Verdivurdering direkteinvesteringer
LS	Latent skatt
NAK	Netto arbeidskapital inkludert kontanter
LG	Langsiktig gjeld
EH	Ikke avskrevne emisjonshonorar
SH	Opptjent suksesshonorar
A	Antall aksjer utstedt

For finansielle eiendeler og gjeld regnskapsført til balanseført verdi, er virkelig verdi beregnet som nåverdi av estimerte kontantstrømmer diskontert med den rente som gjelder for tilsvarende gjeld og eiendeler på balansedagen. Dette gjelder:

- Gjeld som følge av oppkjøp av selskaper (se note 8)

Virkelig verdi av "holde til forfall" investeringer er fastsatt ved bruk av tilgjengelige markedspriser.

Note 20 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)

Under følger en sammenligning av balanseførte verdier og virkelig verdi for konsernets finansielle instrumenter. Virkelig verdi av gjeldskomponenten for preferanseaksjer er estimert ved bruk av markedsrenten for lignende konvertible obligasjoner.

	2013		2012	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Alle beløp i tusen kroner				
Finansielle eiendeler				
Kontanter	141 329	141 329	135 150	135 150
Andre kortsiktige fordringer	91 333	91 333	35 512	35 512
Utlån	15 209	15 209	13 916	13 916
Tilgjengelig-for-salg investeringer	43 606	43 606	32 192	32 192
Sum finansielle eiendeler	291 477	291 477	216 770	216 770
Finansiell gjeld				
Kassekreditt	10 172	10 172	20 840	20 840
Leverandørgjeld	13 892	13 892	6 988	6 988
Annen kortsiktig gjeld	92 348	92 348	73 279	73 279
Annen langsiktig gjeld	35 266	35 266	0	0
Sum finansielle forpliktelser	151 678	151 678	101 107	101 107

Virkelig verdihierarki

Konsernet klassifiserer virkelig verdimålinger ved å bruke et virkelig verdihierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdihierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2: input er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser)

Nivå 3: input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input)

Alle beløp i tusen kroner				
Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.13	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<u>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</u>				
Aksjer	43 606		43 606	
Sum	43 606	0	43 606	0

I løpet av rapporteringsperioden var det ingen endring i virkelig verdimåling som medførte overføringer mellom Nivå 1 og Nivå 2, og ingen overføringer inn og ut av nivå 3.

Note 21 Hendelser etter balansedagen

For å oppfylle selskapets forpliktelser under opsjonsavtaler inngått med ansatte besluttet styret i Agasti Holding ASA den 13. februar 2014 å benytte emisjonsfullmakten gitt av generalforsamlingen den 26. juni 2013 mot de aktuelle opsjonsholdere. Styret besluttet å forhøye selskapets aksjekapital med 43 443,54 kroner fra 52 825 090,68 kroner til 52 868 534,22 kroner ved utstedelse av 241 353 nye aksjer hver pålydende 0,18 kroner. Agasti mottok som følge av emisjonen et bruttoproveny på 265 488,30 kroner.

Styret i Agasti Holding ASA har i styremøte den 6. mars 2014 vedtatt et opsjonsprogram for utvalgte ledere i Agastikonsernet med en total ramme på 7 millioner aksjeopsjoner. Ordningen er en del av et incentivprogram i Agastikonsernet som både skal bidra til å skape gode resultater samt bidra til å tiltrekke seg nye ansatte i tillegg til å beholde nåværende. Den 6. mars 2014 ble det tildelt 5,67 millioner aksjeopsjoner til utvalgte ledere i Agastikonsernet. Etter denne tildelingen vil det totalt være utstedt opsjoner på 10,00 millioner aksjer.

Varsel om tilbakekallelse av konsesjoner i Navigea Securities AS

Den 17. mars 2014 mottok datterselskapet Navigea Securities AS "Varsel om tilbakekall av tillatelser" fra Finanstilsynet etter stedlig tilsyn i april 2013. Endelig rapport fra Finanstilsynet vil foreligge etter at Navigea Securities AS har gitt sitt tilsvarende svar til varselet. Konsekvensen av en beslutning i tråd med varselet fra Finanstilsynet vil kunne medføre en avvikling eller avhendelse av deler eller hele konsernets virksomhet innenfor investeringsrådgivning. Dette vil kunne påvirke Agastis resultat for 2014 negativt som følge av restruktureringskostnader. Et foreløpig estimat for slike kostnader er om lag 40 millioner kroner dersom virksomheten innenfor investeringsrådgivning avvikles, hvorav 13,6 millioner kroner relatert til fremtidige leieforpliktelser er avsatt for i årsregnskapet for 2013.

Oslo, 4. april 2014



Erling Meinich-Bache
styrets leder



Beatriz Malo de Molina
styrets nestleder



Merete Haugli
styremedlem



Sissel Knutsen Hegdal
styremedlem



Jørgen Pleym Ulvness
administrerende direktør

AGASTI HOLDING ASA
SELSKAPETS RESULTATREGNSKAP - 1. JANUAR - 31. DESEMBER - NGAAP

Alle beløp i tusen kroner	Note	2013	2012
Driftsinntekter		21 970	13 258
Lønnskostnader	2	18 136	10 231
Avskrivninger	4	57	7
Andre driftskostnader	3	18 685	10 609
Sum driftskostnader		36 878	20 847
Driftsresultat		-14 908	-7 589
Inntekt på investering i datterselskap		59 731	21 884
Øvrige finansinntekter	3	4 179	3 153
Nedskrivning investering i datterselskap	5	24 650	44 083
Finanskostnader	3	4 429	277
Netto finansposter		34 831	-19 323
Resultat før skattekostnad		19 923	-26 912
Skattekostnad	11	12 800	4 963
Årets resultat		7 123	-31 875
Utbytte		0	0
Effektiv skattesats		64,2 %	-18,4 %

AGASTI HOLDING ASA
SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER 2013 - NGAAP

Alle beløp i tusen kroner	Note	2013	2012
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	11	1 828	1 431
Sum immaterielle eiendeler		1 828	1 431
Påkostning leide lokaler	4	124	0
Maskiner, inventar og utstyr	4	242	13
Sum varige driftsmidler		366	13
Investeringer i datterselskap	5	149 084	118 637
Andre fordringer	8	56 437	41 976
Sum finansielle anleggsmidler		205 521	160 613
Sum anleggsmidler		207 715	162 057
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer	9,10	58 810	48 397
Sum fordringer		58 810	48 397
Bankinnskudd		6 156	5 546
Sum bankinnskudd og plasseringer		6 156	5 546
Sum omløpsmidler		64 966	53 943
Sum eiendeler		272 681	216 000

AGASTI HOLDING ASA
SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER 2013 - NGAAP

Alle beløp i tusen kroner	Note	2013	2012
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Egenkapital			
Aksjekapital	6,7	52 825	46 356
Overkurs	7	66 964	27 786
Annen innskutt egenkapital	7	89 480	88 621
Sum innskutt egenkapital		209 269	162 763
Annen egenkapital	7	7 429	306
Sum opptjent egenkapital		7 429	306
Sum egenkapital		216 698	163 069
Forpliktelser			
Leverandørgjeld		527	222
Gjeld til kredittinstitusjoner		10 172	20 840
Betalbar skatt	11	0	0
Skyldige skatter og offentlige avgifter		900	623
Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	9,10	44 384	31 246
Sum kortsiktige forpliktelser		55 983	52 931
Sum forpliktelser		55 983	52 931
Sum egenkapital og forpliktelser		272 681	216 000

AGASTI HOLDING ASA
SELSKAPETS KONTANTSTRØMOPPSTILLING - 1. JANUAR - 31. DESEMBER - NGAAP

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Operasjonelle aktiviteter		
Ordinært resultat før skattekostnad	19 923	-26 912
Mottatt konsernbidrag - resultatført	-59 731	-21 884
Periodens betalte skatt	0	-14 325
Avskrivninger	57	7
Nedskrivninger	24 650	44 083
Opsjonsprogram	859	458
Endring i leverandørgjeld	305	-630
Endring andre fordringer	-8 353	-19 885
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-8 528	10 242
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-30 818	-28 845
Investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-411	0
Utbetalinger ved investering i datterselskaper	-5 886	-73 147
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6 297	-73 147
Finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved økning av langsiktig gjeld	-14 461	0
Innbetaling mottatt konsernbidrag og utbytte	18 137	90 422
Utbetalt skyldig konsernbidrag	-930	-32 593
Innbetaling fra utstedelse av aksjer	45 647	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	48 393	57 829
Netto endring i bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l.	11 278	-44 163
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 01.01.	-15 294	28 869
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.	-4 016	-15 294
Ubenyttede trekkrettigheter	49 828	9 160
Bankinnskudd og plasseringer	6 156	5 546
Trekk kassekreditt	-10 172	-20 840
Netto beholdning av bankinnskudd og trekk kassekreditt per 31.12.	-4 016	-15 294

NOTER TIL SELSKAPSREGNSKAPET

Note 1 Regnskapsprinsipper

1.1 Grunnlag for utarbeidelse av selskapsregnskapet

Årsregnskapet for 2013 er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998, norske regnskapsprinsipper (NGAAP) og norsk god regnskapsskikk (NGRS). Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter. Årsregnskapet utgjør en helhet. De viktigste regnskapsmessige prinsipper som er benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapet er som følger:

1.2 Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Andre eiendeler og gjeld i fremmed valuta vurderes etter de generelle vurderingsregler.

1.3 Inntekter

Driftsinntekter består i hovedsak av salg av konserntjenester til andre selskaper i Agastikonsernet. Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer normalt på leveringstidspunktet ved salg av tjenester.

Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres i samme år som de opptjenes i de underliggende selskaper, og når slike utdelinger forventes besluttet, og er innarbeidet i underliggende selskapers årsregnskaper.

Renteinntekter resultatføres etter hvert som de opptjenes.

1.4 Kostnader

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene henføres til. Kostnader som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Renter og gebyrer resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader.

1.5 Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelser til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper.

1.6 Aksjebaserte betalingstransaksjoner

Ansattopsjoner måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Opsjonene verdsettes etter Black and Scholes-modellen. Beregnet verdi innregnes som personalkostnad, med motpost i annen innskutt egenkapital. Kostnaden fordeles over perioden frem til de ansatte får en ubetinget rett til opsjonene.

1.7 Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk, er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år, er klassifisert som omløpsmidler. Tilsvarende kriterier er lagt til grunn ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

1.8 Aksjer i datterselskap

I Agasti Holding ASAs selskapsregnskap vurderes aksjer i datterselskap i henhold til kostmetoden. Etter kostmetoden inntektsføres mottatt utbytte/konsernbidrag i morselskapets selskapsregnskap som inntekt på investering i datterselskap, under finansposter, i den grad utdelingen relaterer seg til opptjente resultater i eierperioden. Annet mottatt konsernbidrag føres som reduksjon av kostpris aksjer. Avgitt konsernbidrag netto etter skatt regnskapsføres som økt investering i datterselskap.

1.9 Fordringer

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringer.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsettelse)**1.10 Skatter**

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 27 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

1.11 Leieavtaler

Agasti Holding ASAs leieavtaler er regnskapsført etter følgende regler:

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av

eiendelen ikke overtas av selskapet, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som en driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

1.12 Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

1.13 Betingede utfall og hendelser etter balansedagen

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres.

1.14 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Lønn	8 766	5 398
Bonus/overskuddsdeling	4 410	673
Pensjonskostnader, tilskuddsplaner	184	141
Beregnet fordel opsjonsprogram	858	458
Arbeidsgiveravgift	2 367	1 238
Andre ytelser	1 551	2 324
Sum	18 136	10 231
Gjennomsnittlig antall årsverk	4,8	3,4

Utbetalte ytelser til ledende ansatte

Alle beløp i tusen kroner	Periode	Lønn ¹⁾	Innskudd pensjonsordning	Bonus/overskuddsdeling	Andre ytelser
Jørgen Pleyrn adm. direktør Ulvness ²⁾ Agasti Holding ASA	2013	1 513		143	64
	2012				
Alfred Ydstebø ³⁾ adm. direktør	2013	2 850		893	118
	2012	1 150	17		191
Christian Tunge ⁴⁾ finansdirektør	2013	2 228		789	33
	2012	2 296	51	639	17

¹⁾ Lønn med mer er opplyst for den perioden ledende ansatte har stått i stillingen som ansatt i Agasti Holding ASA.

²⁾ Tiltrådte stilling som adm. direktør 12. desember 2013. Ulvness var ansatt som viseadm. direktør i Agasti Holding ASA frem til 12. desember 2013, men lønn og andre ytelser frem til 1. juli 2013 ble utbetalt fra andre selskaper i konsernet.

³⁾ Fratrådte 12. desember 2013.

⁴⁾ Fratrådte stillingen som finansdirektør 11. februar 2014. Christian Dovland tiltrådte stillingen som ny finansdirektør samme dag.

Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**Ytelser til ledende ansatte**

Godtgjørelse til adm. direktør fastsettes av styrets godtgjørelsesutvalg. Styrets godtgjørelsesutvalg fastsetter retningslinjene for godtgjørelse til øvrige ledende ansatte, herunder både nivå for fast avlønning og prinsippene for og omfanget av bonusordninger.

Ledende ansatte har ordinære bonusavtaler med ramme fastsatt årlig og normalt oppad begrenset til mellom 40 og 200 prosent av grunnlønn, avhengig av stilling. Estimert opptjent bonus kostnadsføres løpende.

Adm. direktør og finansdirektør har avtale om etterlønn inntil 12 måneder utover lønn i oppsigelsestiden dersom de blir oppsagt uten saklig grunn eller som følge av store endringer i oppgaver f.eks. grunnet oppkjøp eller fusjon.

Agastikonsernet etablerte med virkning fra 1. januar 2005 en innskuddsbasert pensjonsordning for alle fast ansatte i Norge og Sverige. I Norge var innskuddsprosenten for 2013 fire prosent av fastlønn mellom 1G-6G og seks prosent av fastlønn mellom 6G-12G. I forhold til krav om obligatorisk tjenestepensjon (OTP) som trådte i kraft 1. juli 2006, har Agastikonsernet en pensjonsordning utover minstekravene på to prosent av lønn over 1G opp til 12G.

Styret i Agasti Holding ASA tildelte i perioden 2009-2012 opsjoner i henhold til et treårig incentivprogram som omfattet samtlige ansatte i konsernet. Alle opsjonene i henhold til dette programmet er utløpt på vedtakstidspunktet for årsregnskapet. Styret i Agasti Holding ASA vedtok i 2012 et incentivprogram for utvalgte ledere i konsernet. Dette programmet ble erstattet av et nytt opsjonsprogram for utvalgte ledere i konsernet i 2014. Ordningen er en del av et langsiktig incentivprogram som skal bidra til å skape gode resultater, tiltrekke seg nye ansatte og til å beholde nåværende. 883 tusen opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti Holding ASA i 2013. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 5,17 millioner aksjeopsjoner til ansatte i Agasti Holding ASA, hvorav 2,57 millioner til administrerende direktør. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 11. mai 2010, 23. mai 2012 og 26. juni 2013.

Opsjonene som ble tildelt i 2011, og som fremdeles var utestående ved inngangen til 2013, forfalt uten at innløsning skjedde. Av opsjonene som ble tildelt i 2012, og som hadde utløpsdato i 2013, ble 883 tusen innløst. Innløsningskursene for de utestående opsjonene er kr 1,33 for opsjonene tildelt i august 2012 og kr 2,01 for opsjonene tildelt i mars 2014. Innløsningskursen for opsjonene skal reduseres med akkumulert utbetalt utbytte i perioden etter at opsjonene er tildelt. Det ble ikke betalt utbytte for regnskapsåret 2012. Styret i Agasti Holding ASA har foreslått overfor generalforsamlingen at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2013. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i august 2012 kan innløses med 1/3 i 2014 og 1/3 i 2015, i begge år innenfor bestemte perioder. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2015, 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i alle år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2013 var aksjekursen kr 1,87.

Kostnader knyttet til opsjonsprogrammet vedrørende ansatte i Agasti Holding ASA er i 2013 resultatført i selskapsregnskapet med 859 tusen kroner. Arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonsprogrammet beløp seg til 14 tusen kroner i 2013.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2013 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer.

For ytterligere informasjon henvises til note 3 i konsernregnskapet.

Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**Utbetalte ytelser til styremedlemmer**

Alle beløp i tusen kroner	Verv	Periode	Styrehonorar ¹⁾	
			2013	2012
Erling Meinich-Bache ²⁾	styreleder	2013	270	
Beatriz Malo de Molina ³⁾	styrets nestleder	fra 29.11.13		
Merete Haugli ⁴⁾	styremedlem	2013	440	290
Sissel Knutsen Hegdal	styremedlem	2013	235	
Stein Aukner	styrets nestleder	til 29.11.13	220	220
Arne Reinemo	styreleder	29.11. - 16.12.13		
Paal Espen Johnsen	styremedlem	26.06. - 16.12.13		
Pia Gideon	styremedlem	til 29.11.13	200	200
Ole Peter Lorentzen	styremedlem	til 30.04.13	215	200

¹⁾ Styrehonorarer med mer er opplyst for den perioden styremedlemmet har hatt styreverv.

²⁾ Har i deler av angitt periode vært styremedlem og styrets nestleder.

³⁾ Har i deler av angitt periode vært styremedlem.

⁴⁾ Har i deler av angitt periode vært styreleder. Honorarer inkluderer godtgjørelse fra revisjonsutvalget.

Note 3 Sammenslåtte poster i resultatregnskapet

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Kostnader vedrørende lokaler	1 493	304
IT-kostnader	25	5
Honorarer til revisor, advokater og konsulenter	11 280	6 346
Tele- og portokostnader	0	95
Reiseaktiviteter	1 171	702
Markedsaktiviteter	1 914	592
Øvrige driftskostnader	2 802	2 565
Sum andre driftskostnader	18 685	10 609
Lovpålagt revisjon	638	269
Andre revisjonsrelaterte tjenester	0	95
Skattemessig bistand	0	0
Andre tjenester utenfor revisjonen	1 899	1 334
Sum honorar til revisor	2 537	1 698
Honorarene er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.		
Renteinntekter konsern	4 016	2 835
Renter, bankinnskudd	132	304
Andre finansinntekter	31	14
Sum finansinntekter	4 179	3 153
Rentekostnader konsern	750	167
Bankrenter og -gebyrer	833	110
Garanti - kostnadsført	1 700	0
Andre finanskostnader	1 146	0
Sum finanskostnader	4 429	277

Note 4 Varige driftsmidler

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Påkostning leide lokaler		
Anskaffelseskost per 1. januar	155	155
Tilgang ved separat anskaffelse	133	0
Anskaffelseskost per 31. desember	288	155
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	164	155
Bokført verdi per 31. desember	124	0
Årets avskrivninger	9	0
Økonomisk levetid	4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
Maskiner, inventar og utstyr		
Anskaffelseskost per 1. januar	205	205
Tilgang ved separat anskaffelse	277	0
Anskaffelseskost per 31. desember	482	205
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	240	192
Bokført verdi per 31. desember	242	13
Årets avskrivninger	48	7
Økonomisk levetid	4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Årlig leie av ikke-balanseførte leide driftsmidler

	Leiekostnader	
Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Leieavtaler lokaler, inklusive felleskostnader	1 027	226
Leie eksterne møtelokaler	20	14
Leie parkeringsplasser	36	17
Leieavtaler diverse maskiner og inventar	0	9
Totalt	1 083	265

Note 5 Aksjer i datterselskap

Selskapene nedenfor er alle direkte eid 100 prosent av Agasti Holding ASA.

Alle beløp i tusen kroner Selskap	Anskaffelses- år	Forretnings- kontor	Balanseført verdi	Egenkapital 31.12.13	Årsresultat 2013
Navigea Securities AS	2010	Oslo	40 000	54 139	-1 284
Navexa Securities AB	2000	Stockholm	10 887	7 239	4 392
Obligo Investment Management AS	2012	Oslo	29 024	20 314	13 011
Agasti Capital Markets AS	2012	Oslo	6 102	634	-1 139
Agasti Business Services AS	2001	Stavanger	15 316	13 255	4 964
Acta Asset Management AS	1998	Stavanger	16 008	27 918	-4 801
Acta Kapitalforvaltning AS	1998	Stavanger	31 259	35 549	- 334
Acta Kapitalförvaltning AB	2008	Stockholm	487	484	1
Sum			149 084	159 531	14 809

Aksjene i Navigea Securities AS er i 2013 nedskrevet med 24,7 millioner kroner til estimert egenkapital i selskapet ved utgangen av 2014. For ytterligere informasjon henvises til note 21 i konsernregnskapet.

Agasti Holding ASA har i 2013 ytt aksjeeiertilskudd til Navexa Securities AB på 1,0 millioner svenske kroner, tilsvarende 0,9 millioner kroner, samt kapitalinnskudd i Navigea Securities AS på 5,0 millioner kroner.

Note 6 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31. desember 2013 bestod av 293 472 726 aksjer á kr 0,18. Det er kun én aksjeklasse. For ytterligere informasjon henvises til note 10 til konsernregnskapet.

Note 7 Egenkapital

Alle beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Innskutt annen EK	Annen EK	Sum
Egenkapital 1. januar 2012	46 356	27 786	88 163	32 181	194 486
Årets endring i egenkapital:					
Årets resultat				-31 875	-31 875
Opsjonsprogram			458		458
Egenkapital 31. desember 2012	46 356	27 786	88 621	306	163 069
Egenkapital 1. januar 2013	46 356	27 786	88 621	306	163 069
Årets endring i egenkapital:					
Årets resultat				7 123	7 123
Mottatt konsernbidrag (netto)					
Emisjoner	6 469	39 178			45 647
Opsjonsprogram			859		859
Egenkapital 31. desember 2013	52 825	66 964	89 480	7 429	216 698

På ordinær generalforsamling den 26. juni 2013 fikk styret i Agasti Holding ASA fullmakt til å utstede nye aksjer i Agasti Holding ASA i en eller flere rettede og/eller offentlige emisjoner. Fullmakten gjelder utstedelse av inntil 57,1 millioner aksjer pålydende kr 0,18, hvilket innebærer at styret i henhold til fullmakten kan utvide aksjekapitalen med inntil 10 280 000 kroner. Deler av fullmakten er spesielt knyttet til en fortrinnsretts-emisjon på 31,1 millioner aksjer og var gyldig fram til 1. september 2013. Den resterende fullmakten på 26 millioner aksjer gjelder fram til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2014. Dersom aksjenenes pålydende skulle endres innenfor fullmaktsperioden, skal nærværende fullmakt endres tilsvarende.

Note 8 Langsiktige fordringer

Låntaker Alle beløp i tusen kroner	Utlånsdato	Forfall	2013	2012
Acta Kapitalforvaltning AS	31.12.07	31.12.17	24 976	24 976
Acta Asset Management AS	31.12.07	31.12.17	17 000	17 000
Agasti Capital Markets AS	10.09.12	10.09.17	14 461	0
Sum			56 437	41 976

Langsiktige fordringer består av ansvarlig lån til datterselskapene Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS ytt som ledd i styrking av selskapenes ansvarlige kapital. Fordringenes rentebetingelser er 3 måneders NIBOR med et tillegg på 300 basispunkter.

Langsiktig fordring mot Agasti Capital Markets AS er et likviditetslån gitt til selskapet i forbindelse med låntakers investering i konvertibelt obligasjonslån i 2012. Rentebetingelsene på fordringen er 7,5 prosent. Fordringen var opprinnelig en kortsiktig fordring, men forfall ble i 2013 forlenget frem til 10.09.2017, og dermed omgjort fra kortsiktig til langsiktig fordring.

Note 9 Mellomværende med selskap i samme konsern og nærstående parter

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Acta Kapitalforvaltning AS	972	531
Acta Asset Management AS		3
Agasti Business Services AS	11 859	8 082
Acta Kapitalforvaltning AB	11	11
Agasti Capital Markets AS	23 734	16 065
Navexa Securities AB		4 063
Obligo Real Estate AS	29	
Konsernbidrag (netto) fra Navigea Securities AS	3 855	11 236
Konsernbidrag fra Obligo Investment Management AS	7 254	6 900
Konsernbidrag fra Obligo Real Estate AS	5 508	
Konsernbidrag fra Obligo Fund Management AS	655	
Konsernbidrag fra Obligo Partners AS	1 490	
Konsernbidrag fra Agasti Business Services AS	1 435	
Sum konserninterne fordringer	56 802	46 892
Acta Asset Management AS	7 822	9 763
Obligo Investment Management AS	137	10 967
Navexa Securities AB		55
Navigea Securities AS	7 279	378
Agasti Wunderlich Capital Markets AS	389	
Konsernbidrag (netto) til Acta Asset Management AS	4 025	930
Konsernbidrag til Acta Kapitalforvaltning AS	9 786	
Konsernbidrag til Agasti Capital Markets AS	1 644	
Konsernbidrag til Agasti Wunderlich Capital Markets AS	7 418	
Sum konsernintern gjeld	38 500	22 092

Note 10 Kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Mellomværende med selskaper i samme konsern	56 802	46 892
Forskuddsbetalte kostnader	2 009	311
Diverse kortsiktige fordringer	0	1 195
Sum kortsiktige fordringer	58 810	48 397
Mellomværende med selskaper i samme konsern	38 500	22 092
Påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepenger, m.v.	4 868	1 955
Annen kortsiktig gjeld	1 016	7 199
Sum annen kortsiktig gjeld	44 384	31 246

Note 11 Skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Betalbar skatt på årets skattepliktige resultat	0	0
Differanse mellom ligningspapirer og regnskap	31	12
Endring utsatt skatt	-448	1
Skatteeffekt av mottatt konsernbidrag	-1 458	-631
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	14 675	5 580
Årets skattekostnad	12 800	4 963
Effektiv skattesats ¹⁾	64,2 %	-18,4 %
Ordinært resultat før skattekostnad i forhold til årets skattegrunnlag		
Ordinært resultat før skattekostnad	19 923	-26 912
Midlertidige forskjeller		
Endring midlertidige forskjeller	1 659	-5
Permanente forskjeller		
Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	24 650	44 083
Beregnet fordel opsjoner	859	458
Andre ikke fradragsberettigede poster (netto)	113	53
Avgitt konsernbidrag, skattepliktig	-52 410	-19 930
Mottatt konsernbidrag (skattepliktig) ført mot investering i datterselskap	5 206	2 253
Årets skattegrunnlag	0	0
Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller		
Anleggsmidler	11	-11
Fordringer	-6 800	0
Regnskapsmessige avsetninger	19	-5 100
Netto midlertidige forskjeller	-6 770	-5 111
Netto utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-) i balansen	-1 828	-1 431
Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Betalt for mye/for lite skatt tidligere år	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0
Avstemming av faktisk mot kalkulert skattekostnad		
Ordinært resultat før skattekostnad	19 923	-26 912
Kalkulert skattekostnad (28 %)	5 578	-7 535
Spesifikasjon av andre skatteeffekter		
Restskatt fra tidligere år	0	12
Permanente forskjeller (28 %) ²⁾	7 154	12 486
Endret skattesats	68	0
Årets skattekostnad	12 800	4 963
Effektiv skattesats ¹⁾	64,2 %	-18,4 %

¹⁾ Skattekostnad i forhold til resultat før skatt.

²⁾ Inkluderer ikke-fradragsberettigede kostnader, som f.eks. representasjon og diverse kundearrangementer, enkelte gaver og ikke-fradragsberettigede stiftelseskostnader, opsjonskostnader samt nedskrivning av aksjer i datterselskap.

Note 12 Pantstillelser og garantier

Pantstillelser Alle beløp i tusen kroner	Kredittramme	2013	2012
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:			
Kassekreditt SpareBank 1 SR-Bank	60 000	-10 172	-20 840
Sum	60 000	-10 172	-20 840

Agasti Holding ASA har en kassekreditt med en ramme på 60 millioner kroner. Kredittrammen reduseres 1. april 2014 til 30 millioner kroner. Sparebank 1 SR-Bank har ved trekk på kassekreditten pant i aksjene i datterselskaper som Acta Holding ASA eier 100 prosent per 31. desember 2013. Konsernets datterselskaper har i tillegg avgitt erklæring om negativ pledge. For ytterligere informasjon henvises til note 19 i konsernregnskapet.

Garantier

Agasti Holding ASA har stilt selvskyldnergarantier for enkelte husleieavtaler inngått av datterselskapene. Husleiegarantiene har en gjenværende varighet på mellom ett til fem år. Samlet garantiforpliktelse for disse per 31. desember 2013 er på 6,8 millioner kroner.

Note 13 Bundne bankinnskudd

Alle beløp i tusen kroner	2013	2012
Skattetrekksmidler	815	538
Totalt	815	538

Note 14 Finansiell risiko

For informasjon vedrørende selskapets finansielle risiko henvises til note 17 i konsernregnskapet.

Note 15 Hendelser etter balansedagen

For å oppfylle selskapets forpliktelser under opsjonsavtaler inngått med ansatte, besluttet styret i Agasti Holding ASA den 13. februar 2014 å benytte emisjonsfullmakten gitt av generalforsamlingen den 26. juni 2013 mot de aktuelle opsjonsholdere. Styret besluttet å forhøye selskapets aksjekapital med 43 443,54 kroner fra 52 825 090,68 kroner til 52 868 534,22 kroner ved utstedelse av 241 353 nye aksjer hver pålydende 0,18 kroner. Agasti mottok som følge av emisjonen et bruttoproveny på 265 488,30 kroner.

Styret i Agasti Holding ASA har i styremøte den 6. mars 2014 vedtatt et opsjonsprogram for utvalgte ledere i Agastikonsernet med en total ramme på 7 millioner aksjeopsjoner. Ordningen er en del av et incentivprogram i Agastikonsernet som både skal bidra til å skape gode resultater samt bidra til å tiltrekke seg nye ansatte, i tillegg til å beholde nåværende. Den 6. mars 2014 ble det tildelt 5,67 millioner aksjeopsjoner til utvalgte ledere i Agastikonsernet. Etter denne tildelingen vil det totalt være utstedt opsjoner på 10,00 millioner aksjer.

Oslo, 4. april 2014



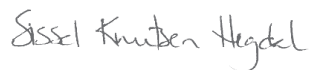
Erling Meinich-Bache
styrets leder



Beatriz Malo de Molina
styrets nestleder



Merete Haugli
styremedlem



Sissel Knutsen Hegdal
styremedlem



Jørgen Pleym Ulvness
administrerende direktør

Bekreftelse fra styret

Vi bekrefter at årsregnskapene for perioden 1. januar til 31. desember 2013, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapene gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, og at opplysningene i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket og konsernet står overfor.

Oslo, 4. april 2014



Erling Meinich-Bache
styrets leder



Beatriz Malo de Molina
styrets nestleder



Merete Haugli
styremedlem



Sissel Knutsen Hegdal
styremedlem



Jørgen Pleym Ulvness
administrerende direktør



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11a Forus, NO-4313 Sandnes
Postboks 8015, NO-4068 Stavanger

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: + 47 51 70 66 00
Fax: + 47 51 70 66 01
www.ey.no
Medlemmer av den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i
Agasti Holding ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Agasti Holding ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2013, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør 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 om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.



Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Agasti Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Agasti Holding ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Presisering

Uten at det har betydning for vår konklusjon i avsnittet over presiserer vi at det er beheftet usikkerhet knyttet til utfallet av klagesaker og søksmål som er reist mot Acta Kapitalforvaltning AS. Vi viser til beskrivelse i note 14 og konsernets årsberetning.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør 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.

Stavanger, 4. april 2014

ERNST & YOUNG AS

Kjell Stenersen
statsautorisert revisor