

Vi har utviklet en dynamisk porteføljeforvaltning som synliggjør verdier, bedrer avkastningen, sikrer flere valgmuligheter og styrker likviditeten for våre kunder



Innhold

Ledende aktør

Dette er Agasti	3
Visjon og verdier	4
Organisasjon	5
Konsernledelsen	6
Styret	8

Forretningsområder

Forretningsområder	11
Investment Management	12
Capital Markets	13

Året som gikk

Administrerende direktørs kommentar	14
Markeder	16
Viktige hendelser	19
Nøkkeltall	20

Redegjørelser

Samfunnsansvar	21
Risikostyring og internkontroll	25
Vedtekter Agasti Holding ASA	27
Aksjonærforhold	28
Eierstyring og selskapsledelse	32

Resultater

Årsberetning	40
--------------	----

Agastikonsernet – IFRS

Resultatregnskap	49
Balanse	50
Endringer i egenkapital	51
Kontantstrømoppstilling	52
Noter til konsernregnskapet	53

Agasti Holding ASA – NGAAP

Resultatregnskap	83
Balanse	84
Kontantstrømoppstilling	86
Noter til selskapsregnskapet	87
Bekreftelse fra styret	97
Revisors beretning	98



Vi har trimmet og effektivisert virksomheten for å sikre bedre avkastning og verdier for våre kunder og aksjonærer

Dette er Agasti

Agastikonsernet har et av Norges største forvaltningsmiljøer innen direkte- og alternative investeringer, og tilbyr rådgivningstjenester knyttet til kapitalmarkedstransaksjoner samt distribusjon rettet mot profesjonelle og institusjonelle investorer. Konsernet ble etablert i 1990, og eierselskapet Agasti Holding ASA har vært notert på Oslo Børs siden 2001.

Agastikonsernet har etablert svært erfarne miljøer innen eiendom, private equity, infrastruktur, shipping og oljeservice. Dette har vi gjort gjennom å samle dedikerte mennesker med internasjonal Investment Banking-erfaring fra anerkjente finansinstitusjoner nasjonalt og internasjonalt.

Konsernet har rundt 130 ansatte og representasjon i Oslo, Stavanger, Stockholm, London, Luxembourg, Berlin og New York. Hovedkontoret ligger i Oslo. Per 31.12.2014 hadde konsernet totalt 50 milliarder kroner under forvaltning.

Med utgangspunkt i vår faglige styrke, internasjonale erfaring og evne til å skape muligheter for våre kunder, tilbyr vi et helhetlig konsept basert på:

- Rådgivning og tilrettelegging av kapitalmarkedstransaksjoner for norske og internasjonale miljøer
- Omsetning av unoterte aksjer fra et erfarent meglerbord med solid plasseringsevne og bred distribusjon mot profesjonelle og institusjonelle investorer.
- Komplette tilbydere av forvaltningstjenester knyttet til våre kunders direkteinvesteringer

Se for øvrig mer detaljerte beskrivelser av forretningsområdene på side 11.

Vi skaper muligheter

Visjonen "Vi skaper muligheter" har en klar ambisjon og angir en tydelig retning. Visjonen spiller på fellesskap, og har vært retningsgivende for våre valg av verdier. Konsernets mål med visjon og verdier er at de sammen skal inspirere, påvirke ansattes holdninger og bidra i beslutningsprosesser.

Våre verdier er:

Integritet

Vi lever av tillit fra våre kunder. Tillit og hensynet til kunden avgjør vår suksess. For oss kommer kunden først – alltid.

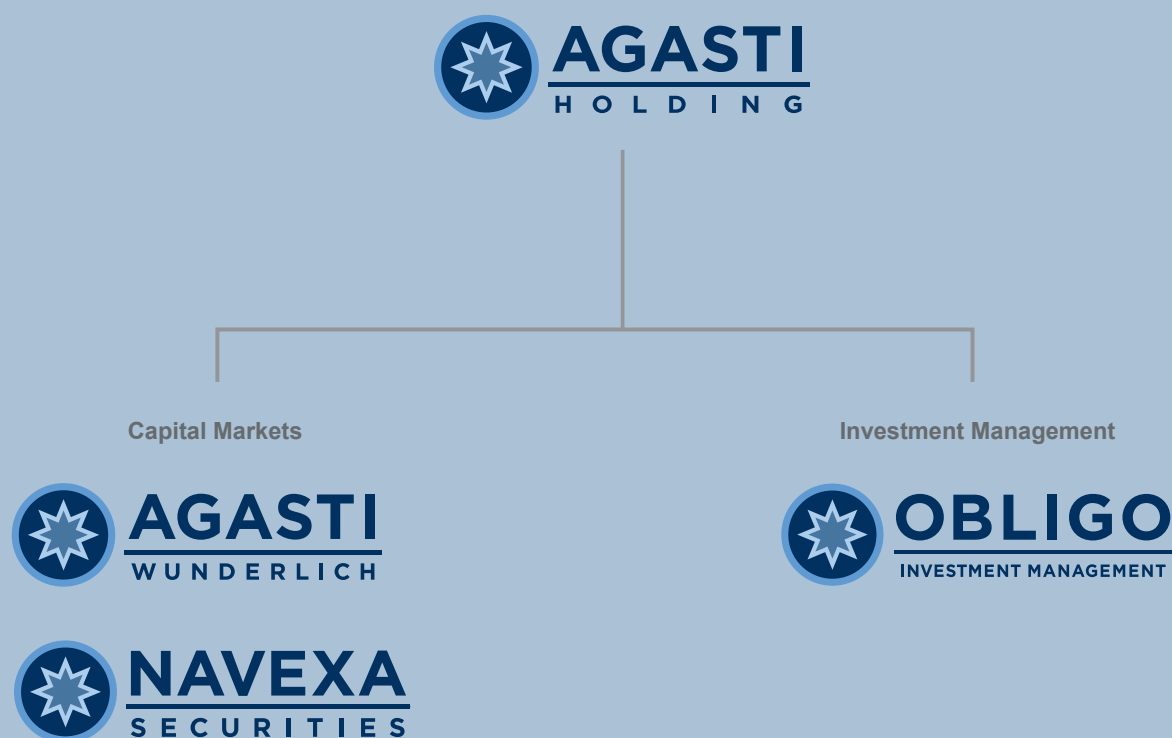
Kunnskap

Førsteklasses rådgivning krever høy kompetanse, grundighet og en metodisk tilnærming. Medarbeiderne i Agastikonsernet skal kjennetegnes ved sin kompetanse og evnen til å anvende denne til kundens beste.

Energi

Vi er offensive, har stor kapasitet og lever med markedet. Dette skaper muligheter for våre kunder.

I Agastikonsernet er verdiene retningsbestemmende uttrykk for kulturen som skal lede konsernet mot vår felles visjon.



Organisasjon

Eierselskapet Agasti Holding ASA ble notert på Oslo Børs i 2001. Hovedkontoret ligger i Oslo.

Agastikonsernet har organisert den operative virksomheten sin i de to forretningsområdene Capital Markets og Investment Management. Forretningsområdet Capital Markets består av selskapet Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Navexa Securities AB, og forretningsområdet Investment Management består av selskapet Obligo Investment Management AS med datterselskaper.

Konsernledelsen



Jørgen Pleym Ulvness

Administrerende direktør i Agasti Holding ASA og Obligo Investment Management AS

Ulvness begynte i Agastikonsernet i september 2012 og har tidligere vært administrerende direktør, vise-administrerende direktør og juridisk direktør i First Securities og Global Head of Investment Banking i Swedbank. Han har også jobbet som forretningsadvokat i Advokatfirmaet Selmer. Ulvness har også bred erfaring som rådgiver i forbindelse med omstruktureringer, fusjoner og oppkjøp, emisjoner og andre strategiske eierspørsmål. Han har lang erfaring med styrearbeid, både som rådgiver og som styreleder eller medlem i en rekke ulike selskaper. Ulvness er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo.

Han eier 6 963 538 aksjer og 1 516 667 opsjoner i Agasti Holding ASA.



Christian Dovland

Finansdirektør i Agasti Holding ASA

Christian Dovland kom fra stillingen som Senior Director i Obligo Investment Management AS, et datterselskap av Agasti Holding. Dovland har lang erfaring fra kapitalmarkedet og fra ulike roller innenfor økonomi og finans, herunder fra Arthur Andersen, controller og investeringsdirektør i Stormbull AS og CFO i Nesthood International ASA. Han jobbet også over 11 år med Corporate Finance i Swedbank First Securities. Dovland er utdannet Siviløkonom, MBA, MA fra Heriot-Watt University og Monterey Institute of International Studies.

Han eier 1 562 500 aksjer og 513 333 opsjoner i Agasti Holding ASA.



Svein Erik Lilleland

Administrerende direktør i Agasti Wunderlich Capital Markets AS

Svein Erik Lilleland har 12 års erfaring fra de fleste aspekter innen leverandørindustrien, inkludert salg, strategi, finans og ledelse. Lilleland har blant annet jobbet for Norges Eksportråd i Houston, vært administrerende direktør i CorrOceans Houston-kontor og salgsdirektør og viseadministrerende direktør i CorrOcean ASA. Lilleland har bodd og jobbet i USA og England i over 15 år. Han har en bachelorgrad i Engineering fra University of Portsmouth og en MBA fra London Business School.

Han eier 2 127 264 aksjer og 513 333 opsjoner i Agasti Holding ASA.

**Kjersti Aksnes Gjesdahl****Head of Group Legal i Agasti Holding ASA**

Gjesdahl startet i Navigea Securities i oktober 2012 som Head of Legal, Risk and Compliance. Fra januar 2013 ble hun Head of Group Legal i Agasti Holding ASA og juli samme år administrerende direktør i Navigea Securities AS. Gjesdahl kom fra stillingen som senioradvokat i bank- og finansavdelingen i Arntzen de Besche og har tidligere jobbet som seniorrådgiver i Finanstilsynets avdelinger for markedsadferd og verdipapirer. Gjesdahl har også erfaring fra Justisdepartementet, domstolene og advokatfirmaet Schjødt. Gjesdahl er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og Katholieke Universiteit de Leuven.

Hun eier 859 375 aksjer og 513 333 opsjoner i Agasti Holding ASA.

**Tor Arne Olsen****Kommunikasjonsdirektør i Agasti Holding ASA**

Olsen startet i Agastikonsernet i desember 2012, og har tidligere blant annet vært kommunikasjonssjef i Swedbank First Securities og pressetalsmann på Oslo Børs gjennom 11 år. Han har hovedsakelig sin bakgrunn fra finans, men har også erfaring fra eiendom og pensjon/forsikring. Olsen er utdannet Diplomøkonom Public Relations/Informasjon- og samfunnskontakt fra Norges Markedshøyskole/BI.

Olsen har ingen aksjer eller opsjoner i Agasti Holding ASA.

Styret



John Høsteland
Styrets leder

John Høsteland er selvstendig næringsdrivende og eier av JH Consult. Han har tidligere vært administrerende direktør i en rekke selskaper som Höegh Capital Management ASA, Skogbrand Forsikring, First Securities ASA og Elcon Securities ASA med flere. Høsteland er styremedlem i Bank Norwegian, Aberdeen Baltikum, Höegh Capital Partners ASA, Guardian Corporate AS, Norwegian Finans Holding ASA og First Asset Management AS i tillegg til en rekke andre selskaper. John Høsteland er Dr. Scient i økonomi fra Norsk Miljø og Biovitenskaplig Universitet på Ås. Medlem av styret i Agasti Holding ASA fra 18. juni 2014.

Høsteland eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.



Paal Victor Minne
Styremedlem

Minne er nylig ansatt som CFO i Perestroika AS og har frem til nå ledet Nordeas shippingvirksomhet i Bergen og har tidligere vært ansvarlig for bankens shippingvirksomhet i Asia. Han har tidligere hatt stilling som Vice President i DVB Bank AG med ansvar for rederikunder i Osloregionen, herunder arbeidsopphold i Singapore for gjennomføring av større finansieringsprosjekter. Han har også arbeidet som Assisterende Banksjef i DNB New York med ansvar for rederi- og offshorekunder. Paal Victor Minne er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole med spesialisering innen økonomisk styring og finansiering. Han har også diverse kurs i corporate finance ved Amsterdam Institute of Finance. Medlem av styret i Agasti Holding ASA fra 19. november 2014.

Minne eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet, men har et forretningsmessig forhold til Perestroika AS som er Agasti Holding ASAs største aksjonær.



Ellen M. Hanetho
Styremedlem

Ellen M. Hanetho er CEO i Frigaard Invest. Hun har tidligere hatt ledende stillinger i blant annet Credo Kapital, Credo Partners, Goldman Sachs og Citibank. Hanetho er styremedlem i Telio Holding ASA, Fearnley Securities AS og Fearnley Project Finance AS. Hanetho har en Bachelor of Science in Business Administration fra Boston University. I tillegg har hun en MBA fra Solvay Business School, Brussel, samt en Executive MBA fra INSEAD, Fontainebleau. Medlem av styret i Agasti Holdning ASA fra 18. juni 2014.

Hanetho eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.



Trond Vernegg
Styremedlem

Trond Vernegg er partner i advokatfirmaet Arntzen de Besche hvor han først og fremst bistår som rådgiver for børsnoterte og private selskaper i forbindelse med transaksjoner og løpende drift. Vernegg er styreleder i Guardian Corporate AS, styremedlem i AVANTOR AS og i flere andre selskaper. Han har tidligere innehatt styreverv i en rekke selskaper, deriblant E-CO Energi Holding AS, Warren Wicklund AS, Warren Wicklund Kapitalforvaltning ASA, Elcon Securities ASA, Gjensidige NOR Equities ASA, Otrum ASA og Sparebank 1 Markets AS. Vernegg er utdannet Cand.jur. fra universitetet i Oslo. Medlem av styret i Agasti Holdning ASA fra 18. juni 2014.

Vernegg eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.



Erling Meinich-Bache
Styremedlem

Meinich-Bache er økonomi- og finansdirektør i IKM Gruppen AS, et selskap nært tilknyttet en av Agasti Holding ASAs største aksjonærer. Han har også en rekke styreverv i ulike selskaper, både i og utenfor IKM Gruppen, blant annet i selskapene Energy Ventures III AS og Energy Ventures IV AS. Han har en mastergrad innenfor økonomi-styring. Medlem av styret i Agasti Holdning ASA fra 23. mai 2012.

Meinich-Bache eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i Agasti Holding ASA, men har et forretningsmessig forhold til IKM Industri-Invest AS som er en av selskapets største aksjonærer.



Beatriz Malo de Molina
Styremedlem

Beatriz er Senior Vice President og leder for Fusjoner og Oppkjøp i Orkla ASA. Hun har tidligere vært investeringsdirektør i Kistefos Private Equity og Associate Principal for McKinsey & Co. i Oslo. Før dette arbeidet Beatriz 10 år i Goldman Sachs's divisjoner for Investment Banking og Capital Markets i avdelingene i New York, Mexico City, Frankfurt og London. Beatriz har vært med i flere internasjonale og norske styrer, både som styreleder og styremedlem, og er for tiden styremedlem i Investinor AS. Beatriz er uteksaminert med summa cum laude fra Georgetown University (Washington D.C.) og har en M.Phil. fra Universitet i Oslo. Medlem av styret i Agasti Holding ASA fra 29. november 2013.

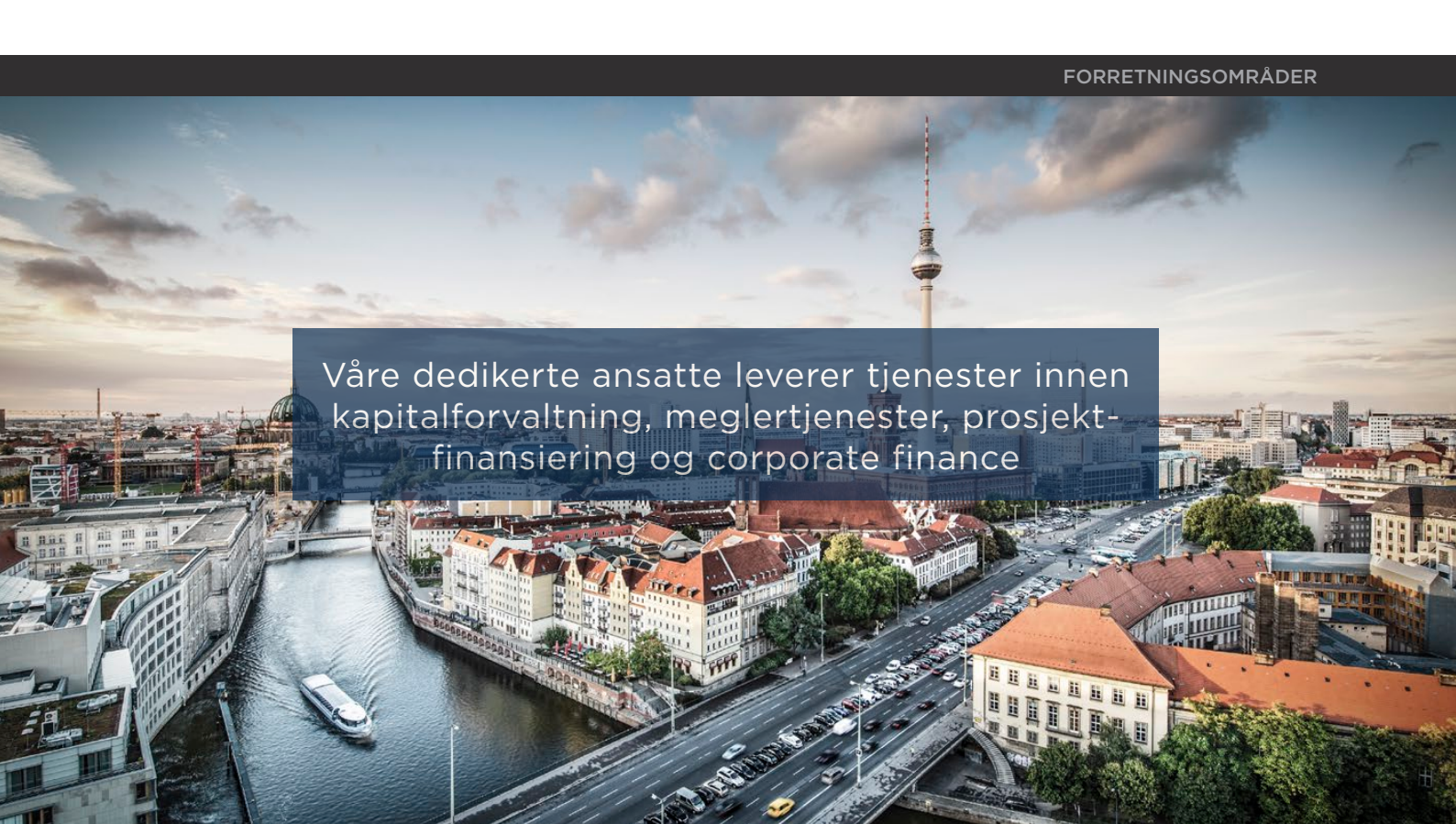
Molina eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.



Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen
Styremedlem

Wilhelmsen har mange års erfaring fra familiens investeringsselskap med plassering i ulike aktivklasser og er daglig leder i Flexiteek International AS. Hun har tidligere arbeidet innenfor finans med erfaring fra fondsavdelingen og kredittavdelingen i DNB (tidligere DnC). Wilhelmsen innehar en rekke styreverv i familieeide selskaper. Wilhelmsen har studert økonomi ved Universitetet i Lund. Medlem av styret i Agasti Holding ASA fra 18. juni 2014.

Wilhelmsen eier ingen aksjer, opsjoner eller tegningsretter i selskapet.



Våre dedikerte ansatte leverer tjenester innen kapitalforvaltning, meglertjenester, prosjektfinansiering og corporate finance

Forretningsområder

Agastikonsernet har et av Norges største forvaltningsmiljøer innen direkte- og alternative investeringer, og tilbyr rådgivningstjenester knyttet til kapitalmarkedstransaksjoner samt distribusjon rettet mot profesjonelle og institusjonelle investorer. Konsernet ble etablert i 1990, og eierselskapet Agasti Holding ASA har vært notert på Oslo Børs siden 2001.

Agastikonsernet har etablert svært erfarne miljøer innen eiendom, private equity, infrastruktur, shipping og oljeservice. Dette har vi gjort gjennom å samle dedikerte mennesker med internasjonal Investment Banking-erfaring fra anerkjente finansinstitusjoner nasjonalt og internasjonalt.

Konsernet har rundt 130 ansatte og representasjon i Oslo, Stavanger, Stockholm, London, Luxembourg, Berlin og New York. Hovedkontoret ligger i Oslo. Per 31.12.2014 hadde konsernet totalt 50 milliarder kroner under forvaltning.

Med utgangspunkt i vår faglige styrke, internasjonale erfaring og evne til å skape muligheter for våre kunder, tilbyr vi et helhetlig konsept basert på:

- Rådgivning og tilrettelegging av kapitalmarkedstransaksjoner for norske og internasjonale miljøer
- Omsetning av unoterte aksjer fra et erfarent meglerbord med solid plasseringsevne og bred distribusjon mot profesjonelle og institusjonelle investorer.
- Komplette tilbydere av forvaltningstjenester knyttet til våre kunders direkteinvesteringer

I Agastikonsernet har vi rendyrket to forretningsområder for å sikre et bedre, mer profesjonelt og helhetlig tilbud til våre kunder.



Investment Management

Forretningsområdet Investment Management består av Obligo Investment Management AS. Dette selskapet med datterselskaper forvalter alle direkteinvesteringer våre kunder har gjort gjennom Agastikonsernet. Ved utgangen av 2014 beløp disse seg til NOK 44 milliarder.

Obligo Investment Management tilbyr helhetlig forvaltning, herunder kapitalforvaltning, IR-tjenester og andre selskapstjenester 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. Obligo har også ansvar for styrerepresentasjon, oppfølging av porteføljer på daglig basis og for at meglerne i Capital Markets er godt innsatt og oppdatert på de ulike investeringsproduktene.

Obligo er blant Nordens største eiendomsforvaltere, og har spisskompetanse innenfor private equity, eiendom, infrastruktur, shipping, energi og oljeservices. Vårt team er satt sammen av høyt kompetente mennesker med erfaring fra blant andre ABG Sundal Collier, Swedbank First, Pareto, Morgan Stanley og Deutsche Bank.

Selskapet forvalter eiendomsporteføljer for totalt NOK 34 milliarder. Den nest største sektoren er shipping, der kunder har NOK 5 milliarder under forvaltning mens private equity er tredje størst med NOK 3 milliarder.

Obligo Investment Management AS har virksomhet i Oslo, Stockholm, Berlin, London, Luxembourg og New York.



Capital Markets

Forretningsområdet Capital Markets består av selskapet Agasti Wunderlich Capital Markets og Navexa Securities AB, og tilbyr rådgivningstjenester og tilrettelegging av ulike typer kapitalmarkedstransaksjoner. Vi bistår norsk og internasjonalt næringsliv med finansiering, fusjoner, oppkjøp, strategiendringer og restruktureringer.

Agasti er blant Norges største meglere av unoterte aksjer og har et erfarent meglerbord med solid plasseringsevne og bred distribusjon mot profesjonelle og institusjonelle investorer.

Vi har etablert et av de mest erfarne miljøene innen de sektorer hvor Agastikonsernet skal ha en ledende posisjon; eiendom, private equity, shipping og energi og oljeservices. Dette har vi gjort ved å samle dedikerte mennesker med internasjonal Investment Banking-erfaring fra anerkjente miljøer i Norge og internasjonalt.

Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Navexa Securities AB har virksomhet i Oslo, Stavanger, Stockholm og USA.

An aerial night photograph of the Gherkin building in London, illuminated with green lights. The surrounding city lights are visible in the background. A semi-transparent blue box with white text is overlaid on the image.

Agasti har spisset forretningsmodellen ved å fokusere sterkere på institusjonelle og profesjonelle investorer

Vi er på oppløpssiden

De siste årene har vært kjennetegnet av store endringer i Agastikonsernet, både for våre kunder, ansatte og eiere. 2014 var i så måte intet unntak. Det som likevel gjorde 2014 annerledes er at vi for første gang så konturene av et Agasti kun basert på våre nye forretningsområder, Investment Management og Capital Markets, og der all tidligere Acta-virksomhet er på vei inn i historiebøkene. Helt i tråd med våre uttalte ambisjoner.

Når denne oppsummeringen skrives (mars 2015) er vi også på god vei til å ha ryddet opp i den mest krevende arven fra Acta-tiden, nemlig et omfattende kompleks av klagesaker i Norge og Sverige. Som vi har vært tydelige på siden høsten 2014 er vår klare ambisjon at all tidligere virksomhet, inkludert pågående klagesaker, skal være historie i løpet av første halvår 2015. Dermed er vi på oppløpssiden etter to og et halvt år med den svært krevende øvelsen det er å snu fullstendig rundt på en virksomhet, der all tidligere virksomhet med tilhørende utfordringer er historie og der vi har restrukturert og etablert helt ny virksomhet som allerede har en sunn og lønnsom drift.

Ser vi bort fra rene avsetninger og kostnader knyttet til restrukturering og avvikling av gammel virksomhet, trimming av organisasjonen samt inngåtte forliksavtaler og avsetning til potensielle forlik med kunder, har de nye virksomhetsområdene levert et resultat før skatt på mellom 9 og 15 millioner kroner per kvartal de seks siste kvartalene. I en periode med så omfattende endringer og utfordringer er det et godt tegn at vi er i stand til å levere så stabilt på den underliggende driften. Når vi nå vet at vi fremover kan konsentrere oss utelukkende om vår nye virksomhet og ikke lenger må bruke mye tid, penger og energi på det vi ikke skal drive med, lover det godt for fremtiden.



Vi har etablert et helt nytt strategisk tankesett for den videre utviklingen av kundenes investeringsporteføljer.

For det er krevende å skulle avvikle, restrukturere og etablere ny virksomhet på samme tid. Og på denne veien har vi blant annet vært nødt til å la cirka 260 ansatte gå ut døren, samtidig som vi har rekruttert cirka 100 nye medarbeidere for å tilpasse vår kompetanse til vår nye virksomhet. Ved utgangen av 2014 hadde vi redusert vår årlige kostnadsbase med 120 millioner kroner i forhold til 2013, samtidig som vi arbeider med å trimme organisasjonen og redusere kostnader ytterligere.

Men viktigst av alt: vi har etablert et helt nytt strategisk tankesett for den videre utviklingen av kundenes investeringsporteføljer. Basert på en dynamisk porteføljeforvaltning med solid forvaltningskompetanse, og med integrert corporate finance-kompetanse i forvaltningsteamet, har vi beveget oss bort fra en passiv hold-til-forfall-strategi og over til en mer mulighetsorientert og transaksjonsbasert restruktureringsstrategi der vi søker å videreføre investeringer i de tilfeller vi ser at dette vil kunne være lønnsomt for kundene. Et viktig prinsipp i denne strategien er at kundene

alltid skal få valget mellom å innløse sin investering i henhold til opprinnelig mandat eller å opprettholde hele eller deler av investeringene i nye strukturer der de får anledning til å investere sammen med profesjonelle, institusjonelle investorer. I tillegg sørger vårt meglerbord for bedre likviditet i det unoterte markedet, slik at våre kunder kan kjøpe eller selge aksjer når de måtte ønske og til så attraktive priser som mulig.

2014 markerte med andre ord ikke bare omfattende endringer. 2014 ble kanskje det viktigste året så langt i Agastis historie – året der vi fikk det endelige beviset på at vi er i ferd med å lykkes.

Jørgen Pleyrn Ulvness
Administrerende direktør



Markeder

2014 ble det sjette året på rad med oppgang for de fleste aksjemarkeder. Verdensindeksen ga en avkastning på 7,2 prosent målt i lokal valuta og 29 prosent i norske kroner. Det var spesielt de velutviklede markedene som bidro til kursoppgangen. Til tross for tidvis uro, som følge av Krim-krisen, spenningen mellom Russland og Vesten, konflikter i Midtøsten og det kraftige oljeprisfallet mot slutten av året, var volatiliteten samlet sett likevel lav.

Av de velutviklede aksjemarkedene var det den amerikanske børsen som gjorde det best. S&P 500-indeksen steg med solide 11,4 prosent målt i dollar og 38 prosent målt i norske kroner. Til sammenligning steg Euro Stoxx 50-indeksen med beskjedne 1,2 prosent, målt i euro. Hovedindeksen på Oslo Børs ble tynget av det kraftige oljeprisfallet og sammen med en svakere krone førte det til at nesten hele meravkastningen frem til oktober ble radert ut. Likevel endte Oslo Børs opp med 5,0 prosent i fjor. Aksjeutviklingen i vekstmarkedene skuffet også i fjor og MSCI Emerging Markets-indeksen steg med kun 2,6 prosent, målt i lokal valuta.

Rentemarkedene var preget av fall i lange statsrenter over hele verden. Den mest imponerende avkastningen kom fra den tyske 10-årige statsobligasjonsrenten som i løpet av året falt fra 2,0 prosent til historisk lave 0,5 prosent. Dette ga en avkastning på nærmere 15 prosent til investorene, noe som var betydelig bedre enn den tyske DAX-indeksen som steg med kun 2,6 prosent. Statsobligasjoner ga en bedre avkastning enn kredittobligasjoner, både innenfor Investment Grade og High Yield. Rentepåslagene økte gjennom året, spesielt innenfor oljeprissensitive selskaper. Den amerikanske High Yield-indeksen steg med kun 0,3 prosent i 2014, noe som er betydelig lavere enn det vi har sett de siste årene.

De fleste råvarepriser svekket seg i fjor. Spesielt ble oljeprisen hardt rammet. Et fat Nordsjøolje falt fra 115 til 55 dollar fatet i løpet av andre halvår. Dette tilsvarer en nedgang på over 50 prosent. Det kraftige fallet skyldes ikke kollaps i etterspørselen, men en sterkere tilbudsside fra både amerikansk skiferolje og Opecs oljeproduksjon. Historisk har Saudi-Arabia vært verdens svingprodusent og tilpasset sin oljeeksport for å stabilisere oljeprisen. På Opec-møtet

i november ble det besluttet å holde produksjonen uendret, i stor grad som et resultat av Saudi-Arabias ønske. Det er flere økonomiske hensyn bak beslutningen, men frykten for å miste markedsandeler samt ønsket om å teste ut smertegrensen for skiferoljeprodusentene blir trukket frem som de viktigste. Analytikerne verden over har den siste tiden nedjustert sine oljeprisanslag og konsensus er at prisene vil forbli lave frem til sommeren, for deretter å stige gradvis.

USA

Etter fem år med svak økonomisk vekst ser det ut til at den amerikanske økonomien endelig er friskmeldt. Til tross for en kald start på året som følge av en usedvanlig hard vinter, forventes BNP-veksten for 2014 å ende på 2,4 prosent, i følge Det internasjonale pengefondet (IMF). Veksten forventes å ta seg ytterligere opp i år og de siste prognosene fra IMF tilsier en vekst på 3,6 prosent for inneværende år.

Det er særlig forbrukerne, som står for 70 prosent av landets BNP, som bidrar positivt til veksten. Forbrukertilliten ligger nå på sitt høyeste nivå siden 2007, noe som taler for ytterligere økning i konsumet fremover. Det kraftige oljeprisfallet er dessuten positivt for amerikanere som ligger på verdenstoppen i bensinforbruk. Dersom oljeprisen holder seg på de lave nivåene vi har nå, vil kjøpekraften trolig øke betydelig.

Den gode økonomiske veksten gjør at stadig flere amerikanere kommer i arbeid. I fjor ble det skapt 3 millioner nye jobber, den største årlige økningen siden 1999. Samtidig fortsetter arbeidsledigheten å falle og ligger nå på 5,7 prosent, det laveste nivået siden finanskrisen.

I takt med fallende arbeidsledighet og positive signaler fra økonomien, valgte den amerikanske sentralbanken (Fed) å trappe ned sine månedlige støttekjøp av obligasjoner i løpet av året. Programmet ble avsluttet i november og mye tilsier at Fed vil heve styringsrenten i løpet av inneværende år.

Europa

Etter flere år med svak økonomisk vekst hadde de fleste analytikere store forhåpninger til at veksten i Europa skulle ta seg opp i 2014. Dessverre skjedde ikke dette, og i følge IMF vokste økonomien med beskjedne 0,8 prosent i fjor. Det var spesielt de store landene Frankrike, Italia og Tyskland som viste skuffende veksttakt.

Trusselen om for lav inflasjon i eurosone ble tydeligere i løpet av året. I desember falt prisene med 0,3 prosent, og for første gang siden finanskrisen herjet har eurosone negativ prisvekst. Det er spesielt de lave energiprisene som trekker ned. En lav inflasjon øker realverdien på gjeld og gjør dermed gjeldsnedbygging vanskeligere. Dette kan redusere den generelle etterspørselen og den økonomiske aktiviteten.

Den europeiske sentralbanksjefen Mario Draghi har det siste året tatt i bruk en rekke virkemidler for å snu den negative trenden. I løpet av året ble styringsrenten kuttet fra 0,25 prosent til rekordlave 0,05 prosent. I oktober begynte dessuten Den europeiske sentralbanken (ECB) å kjøpe verdipapirer, utstedt av banker med sikkerhet i deres utlån til privat sektor, for 10 milliarder euro i måneden (såkalt asset backed securities). I januar i år vedtok ECB å utvide sitt tilbakekjøpsprogram til også å gjelde statsobligasjoner. Kjøpene vil begynne i mars og vil i utgangspunktet vare frem til september 2016. Totalt vil ECB kjøpe gjeld for 60 milliarder euro i måneden hvorav 50 milliarder euro vil være kjøp av statsgjeld. Sentralbanksjef Mario Draghi håper tiltakene vil stimulere til økt økonomisk aktivitet og at inflasjonen vil nærme seg sentralbankens mål om 2 prosent årlig prisvekst.

Vekstmarkedene

Flere av de fremvoksende landene har hatt en svak økonomisk utvikling de siste årene. Spesielt gjelder dette råvareeksporterende land som Brasil og Russland. Dette gjenspeiles i landenes aksjeutvikling og São Paulo-børsen var ned med 2,9 prosent i fjor mens Moskva-børsen falt med 8,6 prosent, begge målt i lokal valuta.

Russland dominerte fjorårets nyhetsbilde. Først gjennom annekteringen av Krim, deretter vestlige sanksjoner og rubelkrisen. Dette har sendt russisk økonomi ut i fritt fall og landet er på vei inn i resesjon. Mistilliten til russisk økonomi og politikk er stor, og investorer tør ikke lenger å investere i landet. Kapitalflukten i fjor slo alle tidligere rekorder med solid margin. Rubelen svekket seg med hele 43,5 prosent mot dollaren i 2014, og sentralbanken måtte gjøre flere desperate forsøk på å forsvare valutaen. I desember ble nøkkelrenten satt opp fra 10,5 til 17,0 prosent etter at sentralbanken hadde brukt betydelige midler på støttekjøp av rubelen.

Lyspunktet blant de fremvoksende økonomiene i fjor var India. Etter at Narendra Modi ble innsatt som landets nye statsminister har økonomien bedret seg, og den årlige veksttakten var i 3. kvartal på 5,7 prosent. I følge IMF ventes veksten å øke ytterligere og bli på rundt 6,3 prosent i inneværende år. Mumbai-børsen var blant de beste aksjemarkedene i fjor med en oppgang på 32,3 prosent i lokal valuta.

I begynnelsen av året var det stor bekymring for at den kinesiske økonomien var på vei mot en kraftig oppbremsing. Kinesiske myndigheter har i mange år vært opptatt av å styre veksten fra å være mindre avhengig av eksport og investeringer til å bli mer drevet av innenlandsk forbruk. I følge IMF vil Kinas BNP-vekst bli på 6,8 prosent for inneværende år, noe som er lavere enn hva den har vært de siste årene. Det ser likevel ut til at landet unngår en hard landing. Den kinesiske sentralbanken kuttet nylig styringsrenten og trolig vil det bli flere rentekutt dersom veksten avtar ytterligere.

Til tross for tidvis finansiell uro, politiske konflikter og forskjeller i vekst- og inflasjonstakt mellom de ulike landene, venter vi bedring i verdensøkonomien i år. Oppgangen i USA vil fortsette og forbli motoren i verdensøkonomien. Veksten i Europa og Japan vil trolig styrke seg noe som følge av lavere oljepris og en mer ekspansiv pengepolitikk. Det er vente noe høyere vekst i fremvoksende økonomier, selv om den avtakende veksttakten i Kina vil fortsette.

2015 vil trolig bli et utfordrende år for investorer. Statsobligasjonsrentene har falt til historisk lave nivåer, og sentralbankenes styringsrenter er i mange land lavere enn prisstigningen. Jakten etter avkastning vil antagelig gjøre at investorer vil fortsette å flytte midler ut av rentemarkedet og inn i aksjer også i år. Dette vil kunne gi en moderat børsoppgang i 2015.

Viktige hendelser

Avviklet konsernets investeringsrådgivningsvirksomhet

–

Gjennomført **kostnadsreduksjoner** i størrelsesorden **120 millioner kroner** på årsbasis, og med ambisjoner om ytterligere kostnadsreduksjoner

–

Etablert **ny, dynamisk investeringsstrategi** basert på transaksjonsbasert restrukturering av investeringsporteføljer, der dette gir muligheter for kundene

–

Intensivert strategien med å avslutte all tidligere virksomhet, herunder gamle klagesaker, med en klar ambisjon om at Agastikonsernet fra sommeren 2015 **kun består av ny virksomhet**

26

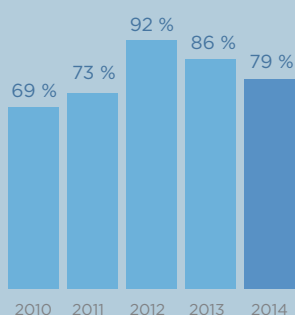
Egenkapital under
forvaltning (i mrd)

50

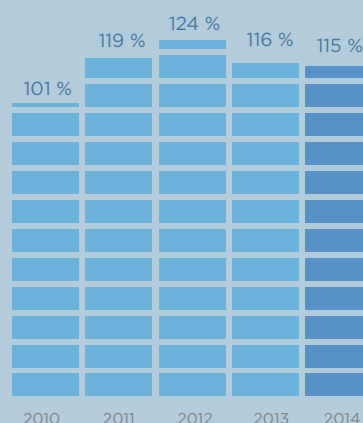
Kundemidler under
forvaltning (i mrd)

-17

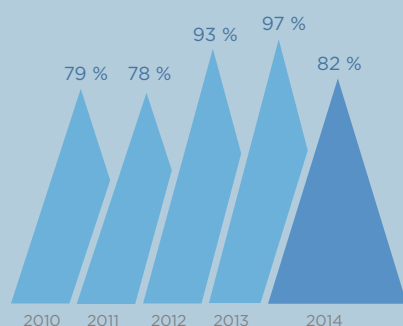
Årets resultat (i mill)



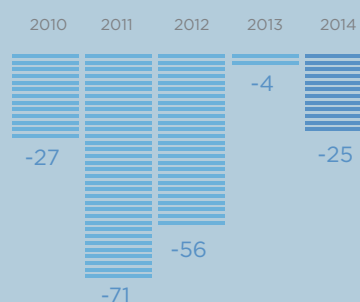
Løpende inntekter / totale inntekter



Løpende inntekter / faste kostnader

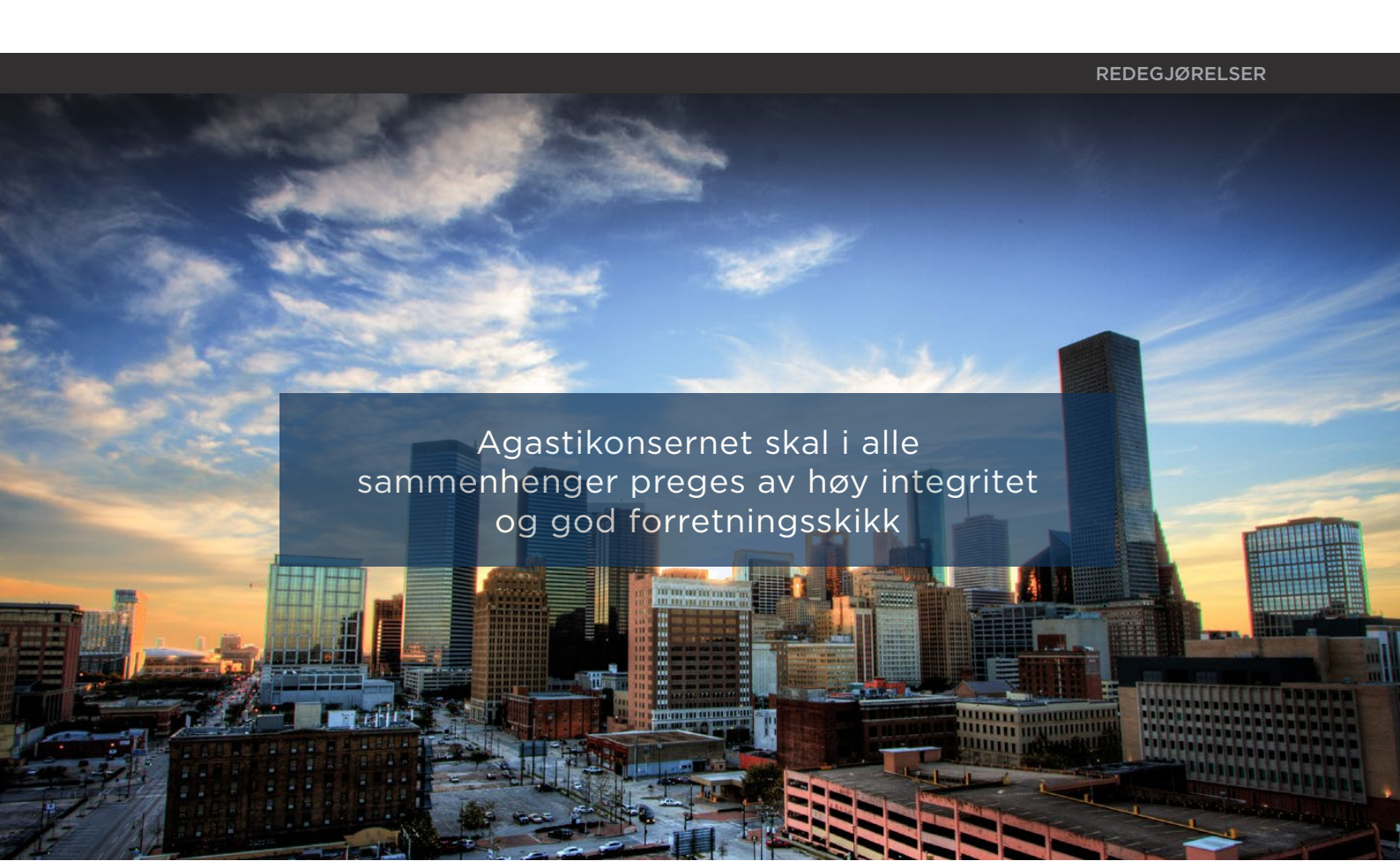


Løpende inntekter / faste og aktivitetsbaserte kostnader



Driftsresultat (mnok)

Operasjonelle nøkkeltall	2010	2011	2012	2013	2014
Resultat per aksje (utvannet)	-0,07	-0,28	-0,21	-0,01	-0,06
EBITDA per aksje (utvannet)	-0,02	-0,17	-0,13	0,08	-0,02
Kontantstrøm (netto inntekt + avskrivninger) per aksje (NOK)	0,02	-0,17	-0,12	0,09	0,01
Egenkapital per aksje (NOK)	1,27	0,91	0,72	0,78	0,73
Egenkapitalavkastning, annualisert (%)	-6 %	-26 %	-26 %	-1 %	-8 %
Egenkapitalandel (%)	74 %	48 %	56 %	55 %	56 %



Agastikonsernet skal i alle sammenhenger preges av høy integritet og god forretningsskikk

Generell introduksjon

Eierstyring og selskapsledelse i Agasti Holding ASA skjer i henhold til den til enhver tid gjeldende “Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse”. Agasti Holding ASA vil rapportere i henhold til anbefalingen og redegjøre for hvordan konsernet har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter. I de tilfeller hvor Agasti avviker fra anbefalingen, kommenteres dette særskilt.

Agasti Holding ASA jobber aktivt for å opprettholde selskapets gode kontakter og ha en åpen dialog med alle aktører i kapitalmarkedene.

Samfunnsansvar

Agasti er underlagt rapporteringskrav om samfunnsansvar etter regnskapsloven § 3-3c. Dette innebærer krav om å redegjøre for “hva foretaket gjør for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter.” Redegjørelsen i dette kapitlet svarer på disse kravene. Redegjørelsen om samfunnsansvar i Agasti vil bli gjenstand for behandling på Agastis ordinære generalforsamling.

Agastikonsernets virksomhet er avhengig av tillit fra kunder, investorer, aksjonærer og myndigheter. Agasti Holding ASA (Agasti) har utarbeidet retningslinjer for samfunnsansvar som beskriver hvordan konsernet har organisert sin virksomhet for å ivareta ansvaret man har overfor ansatte og samfunnet rundt seg. Gjennom et aktivt utøvd samfunnsansvar skal Agastikonsernet i alle sammenhenger preges av høy integritet og god forretningsskikk. Konsernet skal kjennetegnes av etisk forretningsdrift, transparent eierstyring og virksomhetsledelse.

Agastikonsernet har som overordnet mål for sitt samfunnsansvar å styrke konsernets konkurranseevne ved å redusere unødig risiko, for derigjennom å skape muligheter og økte aksjonærverdier. Agastikonsernet skal oppnå forretningsmessig lønnsomhet gjennom utøvd respekt for individer, miljø og samfunn og i tråd med grunnleggende etiske verdier. Konsernet og dets ansatte skal opptre profesjonelt og ansvarlig, og i samsvar med nasjonalt og internasjonalt lovverk. Utover markedets forventninger om samfunnsansvar vil et aktivt utøvd samfunnsansvar ytterligere styrke konsernets anseelse og forretningsmuligheter, samt gi mulighet for en potensielt større base av kunder og samarbeidspartnere. Ved å skape bevissthet om samfunnsansvar vil man lettere kunne sette konsernets medarbeidere i stand til å identifisere avvik.

Miljøhensyn

Agastis virksomhet skal være i overensstemmelse med all relevant miljølovgivning, og skal til enhver tid søke forbedringer som kan minske eller forhindre forurensning. Agasti skal drive en sunn virksomhet preget av ansvar for ansatte, samfunn og miljø. Vi vil alltid overholde de lokale miljølovene der hvor vi driver vår virksomhet, og vi skal kontinuerlig forbedre vårt miljøarbeid. Avholdelse av telefon- og videomøter som erstatning for fysiske møter som krever forurensende reisevirksomhet, gjenvinning av papir og mobiltelefoner, bevisstgjøring av ansattes forbruk av kontorrekvisita er eksempler på tiltak konsernet har iverksatt for å redusere den samlede påvirkningen vi har på miljøet rundt oss.

Menneskerettigheter

Agasti anerkjenner internasjonale menneskerettigheter. Agasti tolererer ingen form for krenkelse eller diskriminering på bakgrunn av kjønn, rase, religion eller seksuell legning. Alle medarbeidere i Agasti er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, livssyn, kulturelle forskjeller og seksuell legning. Individuelle egenskaper skal respekteres og verdsettes uavhengig av stilling i konsernet. Konsernet skal ikke engasjere seg i forretninger eller annet som kan settes i forbindelse med brudd på menneskerettighetene. Agasti anmoder ansatte om å innrapportere avdekkede brudd på menneskerettigheter, og Agasti har utarbeidet rutiner og systemer for varsling.

Arbeidsforhold

Arbeidsmiljø

Gjennom Agastis verdier integritet, kunnskap og energi, streber Agasti etter å være en arbeidsplass med et godt arbeidsmiljø.

Arbeidsavtaler og arbeidsbetingelser

Alle ansatte i Agasti skal ha en skriftlig arbeidsavtale og arbeidsbetingelser i henhold til de til enhver tid gjeldende lover og regelverk. Lønn og øvrige arbeidsbetingelser i sammenliknbare stillinger er den samme for kvinner som for menn.

Rekruttering, karrieremuligheter og medarbeiderutvikling

Rekruttering, karrieremuligheter og medarbeiderutvikling baseres på prestasjoner, kvalifikasjoner og like muligheter, uavhengig av rase, hudfarge, religion, lønn, alder, nasjonalitet, seksuell legning, sivilstatus og funksjonshemming. Stillinger skal som hovedregel utlyses internt samt eksternt ved behov.

Diskriminering og trakassering

Agasti skal ha en kultur for å opptre ordentlig. Diskriminering, mobbing og trakassering er ikke akseptert. Vi vil ha åpenhet, slik at kritikkverdige forhold kan tas opp, diskuteres og løses så tidlig som mulig, og nærmest der de oppstår. De ansatte bes om å rapportere hendelser av uønsket karakter til nærmeste overordnet eller til verneombudet i bedriften. Agasti har utarbeidet rutiner og systemer for varsling.

Helse, miljø og sikkerhet

Agasti skal gjennom et aktivt HMS-arbeid skape et sunt og trygt arbeidsmiljø og høy trivsel.

Virksomhetsstyring og integritetskontroll

Handelsvirksomhet

De ansatte i Agasti skal følge gjeldende lover og retningslinjer for konsernet, og holde en høy etisk standard. Agastikonsernet har utarbeidet etiske retningslinjer som ansatte blir gjort kjent med ved ansettelse og som ligger lett tilgjengelig på intranett. Dersom ansatte får kjennskap til mulige brudd på lover og forskrifter eller mulige overtredelser av Agastis retningslinjer for samfunnsansvar, bes de

ansatte om å varsle iht. vedtatte varslingsrutiner. Den ansatte som rapporterer om overtredelsen kan velge å varsle anonymt. Varslere skal beskyttes mot gjengjeldelse. Agastikonsernet har utarbeidet egne rutiner for varsling som ansatte er gjort kjent med gjennom publisering på intranett.

Håndtering av informasjon

Agasti er som et børsnotert selskap underlagt strenge krav vedrørende informasjon som kan påvirke aksjekursen. Agasti har utarbeidet retningslinjer for egenhandel og for sikker håndtering av innsideinformasjon. Konsernet har i tillegg utarbeidet retningslinjer for ansattes bruk av sosiale medier. Disse retningslinjene ligger lett tilgjengelig for ansatte på intranett. Informasjon fra Agasti skal kommuniseres korrekt og presist, både eksternt og internt. Agastis ansatte plikter å overholde konfidensialitet med hensyn til forretningsmessig informasjon som ikke er offentliggjort. Det bør utvises varsomhet når Agastis interne anliggender omtales i nærheten av utenforstående eller via elektroniske medier som kan være åpne for andre. Konfidensielle avtaler som konsernet har inngått skal respekteres.

Kunder og leverandører

Agasti skal opptre uavhengig av forretningsforbindelser. Alle kunder skal behandles med respekt og integritet, og kundenes behov skal ivaretas på best mulig måte innenfor de kommersielle og etiske rammene til Agasti. Leverandører skal behandles upartisk og rettferdig. Forventingene til våre leverandører er basert på de samme kravene som vi stiller vår egen organisasjon.

Interessekonflikter

Agastis ansatte skal opptre lojalt overfor Agastis interesser, og har ikke adgang til å delta i aktiviteter som ikke er i tråd med Agastis interesser eller som gir inntrykk av utilbørlighet eller splittet lojalitet. Agasti har utarbeidet instruks for identifisering og håndtering av interessekonflikter samt retningslinjer for ansattes styreverv og eller investeringer i annen næringsvirksomhet.

Korrupsjon

Agasti har en nulltoleranselinje med hensyn til alle former for korrupsjon.

Hvitvasking og terrorfinansiering

Agastis ansatte forventes å ha en bevisst holdning til problemstillinger rundt hvitvasking og terrorfinansiering. Medarbeidere i utsatte stillinger er pålagt regelmessig intern utdanning som skal gjennomføres innen oppsatte frister. Avtaler Agastikonsernet inngår med noen av sine mest sentrale samarbeidspartnere, inneholder også klausuler hvor etterlevelse av gjeldende regelverk for å forhindre hvitvasking og terrorfinansiering kreves.

Selskaper i Agastikonsernet foretar minst en gang i kvartalet en sjekk av sine kundelister opp mot listene EU Global, UN Al-Qaida og UN Taliban. Videre blir det gjort sjekk mot PEP (politisk eksponert person)-lister. Tillitsvalgte i Agasti Holding ASA inkludert datterselskaper, i tillegg til tillitsvalgte i investeringsselskaper forvaltet av selskaper i Agastikonsernet skal før tiltredelse sjekkes opp mot listene nevnt ovenfor. Det er i 2014 ikke oppdaget transaksjoner eller kundeforhold som er mistenkelige. Det er heller ikke meldt inn noen mistenkelige transaksjoner til Økokrim hverken i Norge eller Sverige.

Gaver

Agastis ansatte skal i utgangpunktet ikke gi eller motta gaver til eller fra eksisterende eller potensielle kunder. Gaver som er klassifisert som ubetydelige og derfor ikke er skattepliktige i henhold til relevant lovgivning, kan gis eller mottas, forutsatt at hensikten med gaver ikke er å oppnå fordelaktig behandling.

Rusmidler

Agasti tar avstand fra all bruk av ulovlige rusmidler.

Etterlevelse av vedtatte retningslinjer

Systematisk arbeid

Agastikonsernet har en grunnleggende vilje til, og en klar interesse av, å arbeide systematisk med vårt samfunnsansvar. Dette utøves ved å oppdatere og bearbeide både retningslinjer for samfunnsansvar og øvrig internt regelverk. Enhver medarbeider plikter å meddele ledelsen om faktiske og potensielle avvik fra konsernets vedtatte samfunnsansvar. I sitt daglige virke påligger det enhver medarbeider å etterleve både regelverkets ordlyd og hensikt og på den måten sikre Agastikonsernets renommé.

Krav til etterlevelse

Ansvar for å opptre etisk og i samsvar med gjeldende regelverk vil alltid til slutt ligge hos den enkelte medarbeider. Slik etterlevelse er grunnleggende i ethvert ansettelsesforhold. Vesentlige brudd på etterlevelse av de til enhver tid gjeldende regler og retningslinjer vil kunne få følger for ansettelsesforholdet.

Forventninger til fremtiden

Det er i dag en generelt akseptert holdning at næringslivet i større grad må være seg bevisst ansvaret som ligger på den enkelte for å påse at samfunnet rundt ikke blir skadelidende av den virksomhet som bedrives. Hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon, hvitvasking og terrorfinansiering, vil derfor være viktig for enhver næringslivsaktør som har et ønske om å ta sin del av dette viktige samfunnsansvaret. Agastikonsernet er sitt ansvar bevisst, og vil fortsette å videreutvikle sine rutiner, retningslinjer og rapportering for å sikre at virksomheten vår på en god måte ivaretar ansvaret for ansatte og resten av samfunnet rundt oss.

Risikostyring og internkontroll

Risikostyring og internkontroll er en integrert del av konsernets styringsmodell

Agastikonsernet har etablert risikostyring og internkontroll som en integrert del av den løpende virksomheten. De overordnede rammene for risikostyring og internkontroll fastsettes på styrenivå, og iverksettes deretter av ledelsen og operativt ansatte. Kontrollfunksjoner (compliance) og revisjonsorganer understøtter gjennomføringen av risikostyring og internkontroll gjennom faglig rådgivning, kvalitetssikring, etterkontroll og uavhengig rapportering på styre- og ledelsesnivå.

Formålet med risikostyring og internkontroll er å skape trygghet

Hovedformålet med risikostyring og internkontroll er å tilrettelegge for at konsernet oppnår:

- Overholdelse av eksterne lover og regulatoriske krav, samt overholdelse av interne retningslinjer
- Kvalitet og effektivitet i intern drift
- Pålitelig intern og ekstern rapportering
- Bidra til oppbygging og utvikling av en sunn kultur hvor integritet og regeletterlevelse er avgjørende

Den operative risikostyringen og internkontrollen består av et bredt sett av virkemidler

Grunnlaget for god risikostyring og internkontroll ligger i de ansattes kultur og holdninger. I Agastikonsernet jobber vi kontinuerlig med å bygge en tydelig kultur hvor formålet er å skape verdier og trygghet for våre kunder. For å oppnå dette benyttes et bredt spekter av virkemidler og styringselementer. Vi stiller høye krav til faglig og etisk kompetanse hos våre ansatte, og det arbeides systematisk med opplæring, trening og sertifisering. Det er etablert formelle rutiner som skal sikre kvalitet, etterrettelighet og konsistens i våre arbeidsprosesser, supplert med gode hjelpeverktøy og IKT-systemer. Alle ansvarlige ledere skal sørge for at løpende arbeidsprosesser tilpasses endringer i regelverk og risiko, og gjennomføring av etablerte internkontrolltiltak. Vesentlige endringer i risikoforhold kommuniseres fortløpende gjennom etablerte lederfora og rapporteringslinjer, slik at egnede risikostyringstiltak kan iverksettes.

I datterselskapene er det ledergruppene og selskapsstyrene som har det overordnede ansvaret for å sikre forsvarlig styring og kontroll. På konsernnivå ivaretas disse oppgavene av konsernledelsen og konsernstyret. På konsernnivå er det i tillegg etablert et revisjonsutvalg som legger ned en vesentlig innsats i å støtte konsernstyret i oppfølgingen av finansiell rapportering, risikostyring, internkontroll, internrevisjon og regnskapsrevisjon. I sum danner kulturen, de operative kontrollene samt leder og styreoppfølgingen en første forsvarslinje for å sikre god risikostyring og internkontroll over konsernets virksomhet.

I tillegg er det etablert uavhengige kontrollfunksjoner og revisjonsorganer

Som en andre forsvarslinje er det etablert risikostyrings- og compliancefunksjoner i datterselskapene. Kontrollfunksjonene er uavhengige av operativ virksomhet og rapporterer direkte til daglig leder og styre. Kontrollfunksjonene arbeider etter en systematisk kontrollmetodikk i samarbeid med riskfunksjonene, og fokuserer arbeidet inn mot områder der det er viktig med et høyt kontrollnivå. Selv om kontrollene er strenge og innrettes mot å identifisere eventuelle mangler og kontrollsvikt, har de også som formål å danne et systematisk og faglig basert grunnlag for å underbygge at etablerte kontrolltiltak fungerer som forutsatt. En fungerende internkontroll baseres på en bekreftelse fra ansvarlig leder og vedvarende positive testresultat fra kontrollfunksjonene.

I flere av datterselskapene er det i tillegg etablert en tredje forsvarslinje – Internrevisjon. Internrevisjonen er uavhengig av operativ virksomhet og ledelsen. De arbeider direkte opp mot styrene og utfører uavhengige revisjoner av første og andre forsvarslinje. Internrevisjonens revisjonsplan fastsettes av styrene, basert på internrevisjonens uavhengige vurderinger av governance, risikostyring og internkontroll. Typiske revisjonstema omhandler organisering, styringsprosesser, kontrollregime, IKT-sikkerhet, kapitalstyring, samt de forretnings-

messige kjerne- og støtteprosessene. Agastikonsernet har utkontraktert internrevisorrollen til PwC for å sikre en uavhengig og ekstern tredje forsvarslinje, samt fleksibilitet i kompetansetilgang og kapasitet.

Det er viktig å basere ledelse på kultur, rutiner og tillit, men i Agastikonsernet balanseres dette med en andre og tredje forsvarslinje som tester og kontrollerer uten føringer fra operativ virksomhet. Tillit, men kontroll.

Konsernstyret og selskapsstyrene utfører årlig en helhetsvurdering av kontrollregimet

Risikostyrings- og kontrollregimet som er etablert gjennom de tre forsvarslinjene sikrer løpende styring og kontroll med konsernets aktiviteter og risikoer. En gang i året, og oftere ved behov, gjennomfører konsernet en strukturert helhetsvurdering av risiko og internkontroll i alle datterselskap og underliggende forretningsområder. Vurderingsprosessen foregår etter felles metodikk og er rettet mot tre hovedtema; (1) hvordan har internkontrollen fungert i foregående år, (2) hvilke risikoer står vi overfor ved inngangen til det nye året, og (3) er internkontrollen ved inngangen til det nye året egnet til å ivareta risikosituasjonen eller er det behov for ytterligere tiltak. Sluttproduktet består av en formell avrapportering og tiltaksplan på konsernnivå,

selskapsnivå og underliggende forretningsområdenivå. Tiltakene består normalt av forbedringstiltak knyttet til eksisterende kontrollregime, kontrolltiltak for å håndtere nye risikoer, samt vurderinger av kontrolltiltak som er så viktige at de bør underlegges en tettere oppfølging fra første, andre og tredje forsvarslinje. I sum danner prosessen et viktig grunnlag for risikostyrings- og internkontrolloppfølgingen gjennom det kommende året, både på konsernnivå, selskapsnivå og underliggende forretningsområdenivå.

Ytterligere styrking av risikostyrings- og internkontrollregimet

I løpet av 2014 har konsernet styrket risikostyrings- og compliancefunksjonene ytterligere slik at omfanget av uavhengige kontroller har økt sammenlignet med året før. Fra 2015 er det etablert compliance og risk-funksjoner (andrelinjeforsvar) Capital og internrevisjon (tredjelinjeforsvar) i Obligo Investment Management. Også i Agasti Wunderlich Capital Markets og i Navexa Securities ble det i 2014 gjennomført omfattende internrevisjonsprogram og en opptrapping av kontrollregimenenes kontroller. I sum har internkontrollen blitt ytterligere styrket gjennom 2014.

Vedtekter for Agasti Holding ASA

Vedtatt på ordinær generalforsamling 31. mars 2005, sist endret i styremøte 17. desember 2014.

§ 1 Firma og forretningskontor

Selskapet er et allmennaksjeselskap. Selskapets navn er Agasti Holding ASA. Forretningskontoret er i Oslo kommune.

§ 2 Formål

Selskapets formål er å forvalte sine eierinteresser, foreta finansielle og industrielle investeringer og tilby administrative tjenester, samt all annen virksomhet som henger naturlig sammen med dette.

§ 3 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er kr 52 962 447,06 fordelt på 294 235 817 aksjer á kr 0,18. Aksjene skal være registrert i Verdipapirsentralen.

§ 4 Aksjeoverdragelse

Et hvert erverv av aksjer i selskapet skal straks meldes til Verdipapirsentralen. Erververen av en aksje kan bare utøve de rettigheter som tilkommer en aksjeeier når ervervet er innført i aksjeeierregisteret, eller når han har meldt og godtgjort sitt erverv.

§ 5 Styrets sammensetning

Selskapets styre består av 3 til 7 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 6 Valgkomité

Selskapets valgkomité består av 3 til 5 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 7 Selskapets firma

Selskapets firma tegnes av ett styremedlem i fellesskap med enten styrets formann eller administrerende direktør. Styret kan meddele prokura og spesialfullmakter.

§ 8 Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni måned. Generalforsamlingen innkalles av styret. Innkalling skjer ved skriftlig henvendelse med minst 21 dagers varsel til alle aksjeeiere med kjent oppholdssted, med mindre allmennaksjeloven gir adgang til en kortere

innkallingsfrist. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, må melde seg hos selskapet innen den frist som angis i innkallingen. Fristen må ikke utløpe tidligere enn 5 dager før generalforsamlingen. Rett til å delta og stemme på generalforsamlingen kan bare utøves for aksjer når aksjeervertet er innført i aksjeeierregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen). I generalforsamlingen gir hver aksje 1 stemme.

§ 9 Elektronisk publisering av generalforsamlingsdokumenter på selskapets nettside

Dersom dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen er gjort tilgjengelig for aksjonærene på selskapets nettside, trenger ikke selskapet å sende disse fysisk til aksjonærene. Slike dokumenter skal imidlertid sendes en aksjonær kostnadsfritt dersom aksjonæren ber om det.

§ 10 Stedet for generalforsamlingen

Generalforsamlingen holdes i Oslo kommune hvor selskapet har sitt forretningskontor. Styret kan likevel bestemme at generalforsamlingen skal avholdes i Stavanger kommune eller andre steder hvis det finner dette hensiktsmessig.

§ 11 Generalforsamlingens oppgaver

Den ordinære generalforsamling skal: Godkjenne årsoppgjør bestående av resultatregnskap, balanse og årsberetning, herunder konsernregnskap og utbytte. Behandle andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen.

08.05.15
1. kvartal
delårsrapport
2015

10.06.15
Ordinær
general-
forsamling

19.08.15
2. kvartal
delårsrapport
2015

04.11.15
3. kvartal
delårsrapport
2015

Aksjonærforhold

Børsnotering

Aksjene i Agasti Holding ASA ble notert på SMB-listen ved Oslo Børs den 16. juli 2001. Selskapet inngikk i Oslo Børs Hovedindeks OSEBX fra januar 2004 og fra oktober 2004 i "OB Match"-listen, etter at Oslo Børs erstattet den tidligere bransjeinndelingen av selskapene med inndeling etter likviditet. Nest etter de 25 største selskapene på OBX-listen, består "OB Match"-listen av de mest likvide selskapene. Ett av kriteriene er at det i gjennomsnitt er minimum 10 handler i aksjen per dag. Selskapets ticker på børsen er AGA. Antall Agastiaksjer omsatt på Oslo Børs i 2014 var 143 millioner, hvilket gir en omløpshastighet på 0,5. Det har i 2014 i gjennomsnitt vært handlet 0,6 millioner aksjer fordelt på 37 handler per dag i Agasti Holding ASA. Selskapet følger Oslo Børs' anbefaling om rapportering av IR-informasjon hvor det blant annet settes krav relatert til informasjon som skal være tilgjengelig på selskapets nettsider.

Aksjekapital og aksjer

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2014 en aksjekapital på 53,0 millioner kroner, fordelt på 294 235 817 millioner aksjer, hver pålydende 0,18 kroner.

Fullmakt til å utstede aksjer

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt i ordinær generalforsamling den 18. juni 2014 og gjelder utstedelse av inntil 29 millioner aksjer, pålydende NOK 0,18. Fullmakten gjelder frem til dato for neste generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2015.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2014 utstedt 241 353 aksjer under fullmakt gitt av selskapets generalforsamling den 26. juni 2013. Disse aksjene ble utstedt for å oppfylle selskapets forpliktelser i forbindelse med aksjeopsjoner tildelt ansatte som kom til utøvelse i løpet av året. Som ledd i Agastikonsernets incentivordning ovenfor ledende ansatte, har styret i Agasti Holding ASA i løpet av 2014 også utstedt 521 738 aksjer under fullmakten gitt av selskapets generalforsamling den 18. juni 2014.

Totalt antall aksjer utstedt av styret i løpet av 2014 under fullmakt gitt av generalforsamlingen er 763 091.

Fullmakt til å erverve egne aksjer

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til å erverve egne aksjer. Fullmakten er gitt i generalforsamling den 18. juni 2014 og gjelder erverv av inntil 29 millioner aksjer, pålydende NOK 0,18, innenfor et prisintervall på NOK 0,18 til NOK 10. Fullmakten gjelder frem til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2015.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2014 ikke benyttet seg av denne fullmakten.

Opsjoner

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. I 2014 innløste ansatte i Agastikonsernet 241 353 opsjoner. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 4,77 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 3,06 millioner aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 23. mai 2012 og 26. juni 2013.

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 1,33 kroner for opsjonene tildelt i august 2012, 1,58 kroner for opsjonene tildelt i november 2012 og 2,01 kroner 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 2013. Styret i Agasti Holding ASA har foreslått overfor generalforsamlingen at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2014. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i august og november 2012 kan innløses med 1/3 i 2015 innenfor bestemte perioder. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i begge år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2014 var aksjekursen 1,00 kroner.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2014 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer.



Kursutvikling

Aksjekursen var ved utgangen av året 1,00 kroner, hvilket priset selskapet til 294 millioner kroner. Gjennom 2014 har høyeste og laveste omsetningskurs vært henholdsvis 2,19 kroner og 0,82 kroner. Kursen ved utgangen av 2013 var til sammenligning 1,87 kroner. Dette gir en kursnedgang på 47 prosent i 2014. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg i samme periode med 5 prosent, mens finansindeksen (OSE40) opplevde en stigning på 6 prosent.

Figuren på forrige side viser kurs- og omsetningsutvikling for aksjene i Agasti Holding ASA fra 1. januar til 31. desember 2014 sammenlignet med hovedindeksen på Oslo Børs.

Egenhandel

Ansatte som normalt har innsyn i eller arbeider med investeringstjenester eller forvaltning av finansielle instrumenter for verdipapirforetaket, eller for verdipapirforetaket sine kunders regning, er omfattet av egenhandelsreglene som er regulert i verdipapirhandelloven. Agastikonsernet er avhengig av å ha et svært ryddig forhold til finansmarkedet og tilsynsmyndigheter, og ledelsen har besluttet at samtlige ansatte i Agastikonsernets verdipapirforetak Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Navigea Securities AS inkludert dets svenske filial, i tillegg til Obligo Investment Management AS og Navexa Securities AB, skal være omfattet av disse reglene. Selskapet har utarbeidet regler for hvordan de ansatte skal opptre i forhold til verdipapirmarkedet.

Innsidereglement

Agasti Holding ASA har klare regler for konsernet som regulerer ansattes og tillitsvalgtes, samt nærståendes, transaksjoner i verdipapirer utstedt av Agasti Holding ASA. Reglene setter klare rammer for både hvordan handelene kan skje og i hvilke perioder handel i verdipapirer utstedt av Agasti Holding ASA er tillatt.

Utbyttepolitikk

Selskapets utbyttepolitikk er uendret fra 2013 og tar sikte på å utbetale en høyest mulig andel av resultatet etter skatt som utbytte, hensyntatt lovkrav og behov for soliditet og likviditet. Styret

i Agasti Holding ASA har foreslått overfor selskapets generalforsamling at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2014.

Aksjonærer

Agastis eiere består av institusjonelle eiere, ulike investeringsselskaper og privatpersoner. De 20 største aksjonærene eide ved årsskiftet til sammen 68 prosent av selskapets aksjer. Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2014 2 809 aksjonærer, en nedgang fra 3 085 året før. Antall utenlandske aksjonærer var ved årsskiftet 140, ned fra 167 året før. Antallet norske aksjonærer er redusert fra 2 918 til 2 669. En oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.14 er vist i tabellen under.

Aksjonærer	Aksjer	Prosent
Perestroika AS	56 047 228	19,05 %
Tenold Invest AS	30 845 106	10,48 %
Coil Investment Group AS	27 436 755	9,32 %
Best Invest AS	12 808 707	4,35 %
IKM Industri-Invest AS	11 190 000	3,80 %
Bjelland Invest AS	10 785 000	3,67 %
Mons Holding AS	10 766 620	3,66 %
Sanden A/S	7 500 000	2,55 %
Coldevin Invest AS	6 963 538	2,37 %
SEB Private Bank S.A. (Extended)	4 500 000	1,53 %
Athena Invest AS	3 042 904	1,03 %
Basic I AS	2 500 000	0,85 %
International Oilfield Services AS	2 500 000	0,85 %
Heden Holding AS	2 200 764	0,75 %
JAG Holding AS	2 200 000	0,75 %
Steinar Lindberg A.S	2 100 000	0,71 %
Melesio AS	2 054 527	0,70 %
Westco AS	2 000 000	0,68 %
Brattetveit AS	1 833 022	0,62 %
Lokenmoen Invest AS	1 822 917	0,62 %
Sum 20 største aksjonærer	201 097 088	68,35 %
Sum øvrige aksjonærer	93 138 729	31,65 %
Totalt antall aksjer	294 235 817	100,00 %

Utenlandsandel

Ved utgangen av 2014 utgjorde den totale utenlandsandelen 11,2 millioner aksjer eller 3,8 prosent, fordelt på 140 aksjonærer. Ved utgangen av 2013 var andelen til sammenligning 17,1 millioner aksjer eller 5,8 prosent, fordelt på 167 aksjonærer, mens andelen ved utgangen av 2012 var 7,6 prosent utenlandsandel. En oversikt over fordeling per land er gitt i tabellen under.

Statsborger- skap	Aksjer	Prosent	Aksjonærer	Prosent
Norge	283 000 522	96,18	2 669	95,02
Luxembourg	5 238 463	1,78	2	0,07
Sverige	2 571 275	0,87	68	2,42
Danmark	715 990	0,24	16	0,57
Storbritannia	620 911	0,21	9	0,32
Caymanøyene	500 000	0,17	1	0,04
Andre	1 588 656	0,54	44	1,57
Sum	294 235 817	100,00	2 809	100,00

Finansiell kalender for 2015

Finansiell kalender er presentert på side 28. Kvartalspresentasjonene og generalforsamlingene avholdes vanligvis i Oslo. Alle presentasjoner er åpne og kvartalspresentasjonene overføres på Internett.

Investorkontakt

Agastikonsernet ønsker å opprettholde og videreutvikle selskapets gode kontakter og ha en åpen dialog med alle aktører i kapitalmarkedene. Investor Relations-funksjonen utøves av selskapets IR-ansvarlig Jo-Inge Fisketjøn. Kontaktopplysninger er gitt nedenfor:

E-post: ir@agasti.no, tlf. 21 00 33 49

Internett

Agastikonsernets delårsrapporter, delårs-presentasjoner, årsrapporter, børsmeldinger, oppdaterte aksjonæroversikter m.m. legges fortløpende ut på www.agasti.no.

Eierstyring og selskapsledelse

Agasti er underlagt rapporteringskrav om eierstyring og selskapsledelse etter regnskapsloven § 3-3b, samt "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse", jf. løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 7. Regnskapsloven er tilgjengelig på www.lovdata.no. "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" er tilgjengelig på www.nues.no. Denne redegjørelsen vil bli gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i Agasti.

Norsk anbefaling

"Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse" ble første gang utgitt 7. desember 2004 av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). NUES vurderer årlig, på bakgrunn av endringer i lover og regler og de erfaringer som gjøres ved bruk av anbefalingen, behovet for oppdatering av den norske anbefalingen. Reviderte anbefalinger ble presentert 8. desember 2005, 28. november 2006, 4. desember 2007, 21. oktober 2009, 21. oktober 2010, 20. oktober 2011, 23. oktober 2012 og 30. oktober 2014. Agasti Holding ASA rapporterer i henhold til den til enhver tid gjeldende anbefaling og redegjør for hvordan konsernet har innrettet seg i forhold til anbefalingens enkelte punkter. I de tilfeller hvor Agasti avviker fra anbefalingen, kommenteres dette særskilt. Nedenfor følger en gjennomgang av anbefalingen.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret i Agasti Holding ASA vil innrette seg etter anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse på alle vesentlige områder. Konsernet har utarbeidet retningslinjer for samfunnsansvar, etiske retningslinjer, instruks for identifisering og håndtering av interessekonflikter samt interne retningslinjer for egenhandel og innsidehandel. Retningslinjene beskriver lover og regler som gjelder for alle ansatte, vikarer og tillitsvalgte, både internt og overfor konsernets interessegrupper. De etiske retningslinjene tar utgangspunkt i Agastikonsernets verdigrunnlag som er styrende for all virksomhet i konsernet. Virksomheten i Agasti baserer seg på verdier som: integritet, kunnskap og energi. De etiske retningslinjene er klart kommunisert i organisasjonen og definerer hva som er ønsket og uønsket opptreden. Retningslinjene som omhandler

samfunnsansvar, behandler Agastikonsernets ansvar for mennesker, samfunn og miljø som påvirkes av virksomheten.

2. Virksomhet

Agastikonsernets visjon er "Vi skaper muligheter". Visjonen har en klar ambisjon og angir en tydelig retning. Visjonen spiller på fellesskap, og har vært retningsgivende for konsernets valg av verdier. Konsernets mål med visjon og verdier er at de skal inspirere, påvirke ansattes holdninger og bidra i beslutningsprosesser. Vedtektene til Agasti Holding ASA er gjengitt i sin helhet i årsrapporten.

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Konsernets egenkapital per 31.12.14 var på 215 millioner kroner, hvilket utgjorde 56 prosent av totalkapitalen. Agastikonsernet har en forretningsmodell som krever relativt lav kapitalbinding, noe som også bekreftes ved at investeringsbehovet er lavt ved organisk vekst. Styret vurderer til enhver tid selskapets behov for soliditet i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

Selskapets utbyttepolitikk er uendret fra 2013, hvilket innebærer at selskapet vil føre en utbyttepolitikk hvor en høyest mulig andel av resultatet etter skatt utbetales som utbytte, hensyntatt lovkrav og behov for tilfredsstillende soliditet og likviditet. Styret i Agasti Holding ASA har for regnskapsåret 2014 foreslått at det ikke betales utbytte.

Kapitalforhøyelse

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til utstedelse av nye aksjer. Fullmakten er gitt i ordinær generalforsamling den 18. juni 2014 og gjelder utstedelse av inntil 29 millioner aksjer, pålydende 0,18 kroner. Fullmakten gjelder frem til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2015. 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 2014 utstedt 241 353 aksjer under fullmakt gitt av selskapets generalforsamling den 26. juni 2013. Disse aksjene ble utstedt for å oppfylle selskapets forpliktelser i forbindelse med aksjeopsjoner tildelt ansatte som kom til utøvelse i løpet av året. Som ledd i Agastikonsernets incentivordning ovenfor ledende ansatte, har styret i Agasti Holding i løpet av 2014 også utstedt 521 738 aksjer under fullmakten gitt av selskapets generalforsamling den 18. juni 2014. Totalt antall aksjer utstedt av styret i løpet av 2014 under fullmakt gitt av generalforsamlingen er 763 091.

På ordinær generalforsamling foreslås det at selskapets styre gis en ny fullmakt til å utstede inntil 29 millioner nye aksjer, med gyldighet til neste ordinære generalforsamling, men som uansett utløper senest den 30. juni 2016. Utstedelsesfullmakten er fortsatt på i underkant av 10 prosent av utestående aksjer.

Tilbakekjøp av aksjer

Generalforsamlingen i Agasti Holding ASA har gitt selskapets styre fullmakt til å erverve egne aksjer. Fullmakten er gitt i generalforsamling den 18. juni 2014 og gjelder erverv av inntil 29 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner, innenfor et prisintervall på 0,18 kroner til 10 kroner. Fullmakten er begrunnet ut fra at slike fullmakter er vanlig i store børsnoterte selskaper og gir mulighet til å utnytte de finansielle instrumenter og mekanismer som allmennaksjeloven foreskriver, samt at det gir selskapet en mulighet til å optimalisere dets kapitalstruktur. Fullmakten er også begrunnet ved at selskapet derved vil kunne benytte egne aksjer som vederlag i tilfelle oppkjøp, til oppfyllelse av opsjonsprogram for ledende ansatte og nøkkelpersonell mv. Fullmakten gjelder frem til dato for neste generalforsamling, likevel ikke lenger enn til 30. juni 2015.

På ordinær generalforsamling foreslås denne erstattet med en ny fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 29 millioner aksjer med gyldighet til neste ordinære generalforsamling, men som uansett utløper senest den 30. juni 2016.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2014 ikke benyttet seg av denne fullmakten.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Agasti Holding ASA har én aksjeklasse, der hver aksje gir rett til én stemme ved selskapets generalforsamling. Likebehandling av aksjonærer har også vært sikret ved at alle kapitalutvidelser etter børsnotering i 2001, har skjedd med fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer. De eneste unntakene har vært i forbindelse med selskapets kjøp av investeringsrådgivningsselskapet Axir ASA i 2010, kjøpet av verdipapirforetaket Wunderlich Securities AS i 2013 og emisjoner i forbindelse med selskapets forpliktelser i forbindelse med incentivordninger ovenfor ledende ansatte og andre nøkkelpersoner. Ved andre emisjoner rettet mot ansatte har imidlertid alle ansatte fått delta på like vilkår, uavhengig av posisjon i selskapet. Dersom selskapets styre vedtar kapitalforhøyelser med fravikelse av fortrinnsretten for eksisterende aksjonærer på bakgrunn av fullmakt gitt av generalforsamlingen, skal begrunnelsen offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

Fullmakten vedrørende erverv av egne aksjer gir styret handlefrihet i forhold til på hvilke måter erverv og avhendelse av aksjer kan skje. Transaksjoner i egen aksje vil normalt foretas på Oslo Børs eller på annen måte til børskurs. Alle datterselskaper er eid 100 prosent, og det er således ikke interessekonflikter med minoritetsaksjonærer.

Det har i løpet av 2014 ikke vært vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styret eller ledelsen. Potensielle interessekonflikter mellom styret og disse gruppene blir styrebehandlet.

5. Fri omsettelighet

Selskapets aksjer er fritt omsettelige, og det er ikke vedtektsfestet noen form for eier- eller omsetningsbegrensninger for selskapets aksjer.

6. Generalforsamling

Gjennom generalforsamlingen er aksjonærene sikret deltakelse i organet som er den øverste myndighet i selskapet og hvor selskapets vedtekter vedtas.

Styret vil legge til rette for at flest mulig aksjonærer kan utøve sine eierrettigheter ved å delta på selskapets generalforsamling.

Innkalling

Generalforsamlingen blir avholdt innen 30. juni hvert år. I 2015 er datoen fastsatt til 10. juni. Innkalling og saksdokumenter til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger er uten unntak sendt aksjonærene med minimum 21 dagers varsel. Styret tar også sikte på å gjøre valgkomiteens innstilling tilgjengelig minst 21 dager før generalforsamlingen. Selskapets finanskalender blir offentliggjort både i børsmelding, på Agastis nettsider og i selskapets årsrapport. Styret legger vekt på at saksdokumentene inneholder all nødvendig informasjon, slik at aksjonærene kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Årsrapporten blir kun publisert elektronisk. Aksjonærer som ønsker det, kan uten kostnad få tilsendt en fysisk utgave av årsrapporten på forespørsel. Generalforsamlingen holdes, i henhold til selskapets vedtekter, vanligvis i Oslo.

Deltakelse

Selskapets vedtekter fastslår at påmeldingsfristen ikke kan utløpe tidligere enn fem dager før avholdelse av generalforsamlingen og at retten til å delta og stemme på generalforsamlingen bare kan utøves for aksjer når aksjevervet er innført i aksjeeierregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen. Det inviteres til at aksjeeiere kan stemme ved fullmakt, og det legges til rette for at fullmaktene knyttes til hver enkelt sak som behandles. Fullmaktsskjema vedlegges innkallingen hvor man også kan gi instruks om stemmegivning knyttet til det enkelte punkt som skal behandles. Styrets leder vil om ønskelig kunne stemme for aksjeeiere som fullmektig. Styret mener at forslagene fra valgkomiteen bør stemmes over samlet og ikke enkeltvis. Dette fordi valgkomiteens forslag til kandidater til de ulike vervene i selskapets organer baserer seg på de egenskaper som allerede er representert i styret blant medlemmer som ikke

er på valg. Valgkomiteen forsøker å komplettere disse med medlemmer med ønsket erfaring og kompetanse.

Som hovedregel er styreleder, ledelsen, lederen av valgkomiteen og revisor til stede. Generalforsamlingen har de senere årene blitt ledet av en uavhengig møteleder. I 2014 ble den ordinære generalforsamlingen avholdt den 18. juni, og 47 prosent av den samlede kapitalen var representert. Den 19. november ble det avholdt en ekstraordinær generalforsamling hvor 42 prosent av den samlede kapitalen var representert. Generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på selskapets nettside snarest mulig og senest innen 15 dager etter generalforsamlingen er avholdt.

7. Valgkomité

I ordinær generalforsamling 31. mars 2005 ble det vedtektsfestet at Agasti Holding ASA skal ha en valgkomité i henhold til anbefaling til eierstyring og selskapsledelse. I henhold til retningslinjer vedtatt av generalforsamlingen er valgkomiteens oppgaver bl.a. å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av styremedlemmer og godtgjørelse til disse. Komiteen skal bestå av tre til fem medlemmer med en funksjonstid på to år. Alle medlemmene og leder for komiteen blir valgt av generalforsamlingen. Generalforsamlingen vedtar komiteens godtgjørelse etter innstilling fra valgkomiteen.

Komiteen består av Ove Steinar Larsen (leder), Truls Foss (medlem) og Line Sanderud Bakkevig (medlem). Alle medlemmene av komiteen anses som uavhengige av styret og ledende ansatte. Administrerende direktør eller andre ledende ansatte er ikke medlemmer av valgkomiteen. Sammensetningen av valgkomiteen tar sikte på å balansere flere hensyn, blant annet vektlegges prinsipper om uavhengighet og habilitet i forholdet mellom komiteen og de som skal velges. Valgkomiteens uavhengighet fra styret og ledelsen i selskapet tilsier at innstilling av medlemmer til valgkomiteen overfor generalforsamlingen bør foretas av valgkomiteen selv. Frist for å gi innspill på kandidater til styret og valgkomité er 31. desember 2015 og gjøres ved å ta kontakt med Agasti Holding ASA ved valgkomiteen, Postboks

120, 4001 Stavanger. Valgkomiteens innstilling av medlemmer sendes normalt ut sammen med innkallingen til generalforsamlingen. Vedtak om valgkomiteens sammensetning skjer med simpelt flertall.

8. Bedriftsforsamling og styret – sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamling

Agastikonsernet hadde 124 fast ansatte ved utgangen av 2014, og majoriteten av disse er ansatt i Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Obligo Investment Management AS, datterselskaper av morselskapet Agasti Holding ASA. Det er ikke krav om bedriftsforsamling.

Styret

Styret i Agasti Holding ASA består av syv medlemmer, og har i dag følgende sammensetning: John Høsteland (styrets leder), Paal Victor Minne, Ellen M. Hanetho, Trond Vernegg, Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen, Erling Meinich-Bache og Beatriz Malo de Molina.

Uavhengighet

Agastikonsernet bestreber uavhengighet mellom aksjonærer, styret og administrasjonen. Ingen av styremedlemmene i Agasti Holding ASA er ansatt i konsernet. Av de syv styremedlemmene er fem uavhengige av hovedaksjonærene. Disse er John Høsteland, Ellen M. Hanetho, Trond Vernegg, Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen og Beatriz Malo de Molina. Paal Victor Minne og Erling Meinich-Bache representerer to av selskapets største aksjonærer og er således ikke vurdert som uavhengige.

Styremedlemmer velges i henhold til allmennaksje-loven for to år av gangen. Administrerende direktør er ikke medlem av styret.

Styremedlemmenes aksjebeholdning

Ingen av styremedlemmene i Agasti Holding ASA eier per 31.12.14 aksjer eller opsjoner i selskapet. Paal Victor Minne representerer Perestroika AS som eier 56 millioner aksjer i Agasti Holding ASA og er således selskapets største aksjonær. Erling Meinich-Bache representerer IKM Industri-Invest AS som eier 11,2 millioner aksjer i Agasti Holding ASA.

Selv om styremedlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet, ser samtidig styret det som positivt at styret også består av representanter uten noen som helst form for aksjeinteresser i selskapet og dermed er helt uavhengig andre aksjeeiere.

Valg av styre

Generalforsamlingen velger representantene til styret samt styrets leder. Valgkomiteen utarbeider en innstilling til styremedlemmer i forkant av valget. Innstillingen blir normalt sendt aksjonærene sammen med innkallingen til generalforsamlingen. Vedtak om styrets sammensetning skjer med simpelt flertall. Ved valg av nye styremedlemmer ivaretar forslag til sammensetning de forhold som er gitt i anbefalingen med hensyn til uavhengighet av ledelse. Dette betyr at flertallet av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser, minst to av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av hovedaksjeeierne samt at representanter fra den daglige ledelsen ikke bør være medlemmer av styret. Forslag til sammensetning av styret vil også vektlegge mangfold, evne til samarbeid og en balansert kjønnsrepresentasjon.

9. Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltning av konsernet og å føre tilsyn med daglig ledelse og konsernets virksomhet. Hovedoppgavene består i å delta i utformingen av konsernets strategi samt kontrollerende og rådgivende oppgaver. Styret fastsetter hvert år en plan for årets arbeid hvor møtedatoer og tema blir bestemt. Styret ansetter administrerende direktør.

Styreinstruks

Styret har utarbeidet instruks for styret og den daglige ledelsen med vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styreutvalg

Agasti Holding ASA har to styreutvalg, henholdsvis et revisjonsutvalg og et godtgjørelsesutvalg.

Revisjonsutvalget er et underutvalg av Agasti Holding ASAs styre, og har som formål å være et saksforberedende organ i forhold til styrets tilsynsfunksjon når det gjelder regnskaps-rapporteringen og effektiviteten i selskapets internkontrollsystem, og øvrige oppgaver som blir tildelt revisjonsutvalget i henhold til utvalgets mandat.

Revisjonsutvalgets oppgaver er:

- Forberede styrets kvalitetssikring av konsernets regnskapsavleggelse og den finansielle rapportering
- Vurdere selskapets vesentlige regnskaps-prinsipper og vesentlige vurderingsposter
- Påse at det settes risikoprofil for Agasti med utgangspunkt i styrevedtatte mål og fastsette prinsipper og rammeverk for risikostyring i konsernet, overvåke selskapets internkontroll, selskapets risikostyringssystemer og intern-revisjon, herunder internrevisjonens planer, samt sikre internrevisjonen tilstrekkelig ressurser
- Legge til rette for en årlig systematisk gjennomgang av prosessene for risikostyring og resultatene fra risikovurderingene i de enkelte selskapene som en del av virksomhetsstyringen, samt sørge for at risikostyringssystemet er effektivt
- Motta og vurdere konsoliderte risikorapporter for datterselskapene
- Påse at målene nås innenfor den risikotoleranse som er definert i den til enhver tid gjeldende strategi
- Beskrive hovedelementene i selskapets risikostyring i årsrapporten i samsvar med god regnskapsskikk og anbefaling gitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES)
- Påse at risikostyringen og internkontrollen blir etablert i samsvar med lover og forskrifter, vedtekter, pålegg fra konsesjonsmyndigheter og retningslinjer gitt av styret til administrasjonen, blant annet gjennom behandling av rapporter
- Evaluere sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til foretakets risikostyring, ICAAP og internkontroll
- Ved behov ha kontakt med selskapets valgte

revisor angående revisjon av selskapets delårs- og årsregnskap, både på selskaps- og konsolidert nivå

- Gjennomgå ekstern revisors planer og budsjett
- Gjennomgå med ekstern revisor og overvåke revisors og revisjonsselskapets uavhengighet, herunder andre tjenester enn revisjon som er levert av revisor eller revisjonsselskapet
- Bistå styret i å utøve sin kontroll- og styrings-funksjon, særlig i forhold til at virksomheten i Agasti Holding drives innenfor gjeldende lover, regler og retningslinjer
- Påse at selskapet oppretter og vedlikeholder interne prosedyrer og instruksjoner i forhold til de lover og regler som gjelder, samt at disse er kommunisert til ansatte

Revisjonsutvalget består av Erling Meinich-Bache (leder), Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen og Beatriz Malo de Molina. Medlemmene av revisjons-utvalget er vurdert å være uavhengige av virksomheten.

Revisjonsutvalgets mandat tilfredsstiller lovens krav til revisjonsutvalg for børsnoterte selskaper.

Godtgjørelsesutvalget er et underutvalg av Agasti Holding ASAs styre, og har som formål å sørge for at Agastikonsernet har en godtgjørelsesordning som skal bidra til å fremme og gi incentiver til god styring av og kontroll med foretakets risiko, motvirke for høy risikotaking, og bidra til å unngå interesse-konflikter.

Godtgjørelsesutvalgets oppgaver:

- Forberede for styret retningslinjer for, og saker om godtgjørelse til ledende ansatte
- Fastsette og sørge for at foretaket til enhver tid har og praktiserer retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning som skal gjelde for hele foretaket og datterselskaper, og som er i samsvar med forskriften om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond og lov om forvaltning av alternative investeringsfond
- Forberede alle saker om godtgjørelsesordningen som skal avgjøres av styrene i verdipapirforetakene
- Innstille på godtgjørelse til konsernsjef

- Fastsette nivåer for fast avlønning og prinsippene for og omfanget av bonusordninger
- Andre vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte og andre ansatte
- Fungere som felles godtgjørelsesutvalg i henhold til forskrift for hele Agastikonsernet

Agasti Holding ASA har av Finanstilsynet blitt gitt tillatelse til å ha et felles godtgjørelsesutvalg for konsernet, og det er således ikke krav om egne godtgjørelsesutvalg i de regulerte virksomhetene.

Godtgjørelsesutvalget består av John Høsteland (leder), Ellen M. Hanetho og Trond Vernegg. Samtlige medlemmer er vurdert å være uavhengige av ledende ansatte.

Styrets egenevaluering

Styret utfører årlig en egenevaluering av sin virksomhet og kompetanse som inkluderer en vurdering av styrets sammensetning og måten styret fungerer på, både individuelt og som en gruppe i forhold til de mål som er satt for arbeidet.

10. Risikostyring og internkontroll

Agastikonsernet har etablert risikostyring og internkontroll som en integrert del av den løpende virksomhetsgjennomføringen. De overordnede rammene for risikostyring og internkontroll fastsettes på styrenivå, og iverksettes deretter av ledelsen og operativt ansatte gjennom etableringen av rutiner, systemer og løpende risiko- og kontrolloppfølging. Uavhengige risikostyrings- og compliancefunksjoner og internrevisjonen understøtter gjennomføringen av risikostyring og internkontroll gjennom faglig rådgivning, kvalitetssikring, etterkontroll og uavhengig rapportering på styre- og ledelsesnivå.

Risikostyringen og internkontrollen i Agastikonsernet har som hovedformål å bidra til at konsernet oppnår:

- Overholdelse av lover og regler, samt interne retningslinjer
- Kvalitet og effektivitet i intern drift
- Pålitelig intern og ekstern rapportering

Hovedelementene i internkontrollen over finansiell rapportering består av et felles tjenestesenter for økonomi og regnskap hvor det er etablert et omfattende regnskapskontrollregime. Den interne økonomirapporteringen benyttes aktivt i den forretningsmessige oppfølgingen av virksomheten, både på overordnet og operativt nivå. Det betyr at eventuelle feil og mangler raskt fanges opp av de som besitter inngående kjennskap til virksomhetens økonomiske utvikling, slik at sannsynligheten for vesentlige feil i den finansielle rapporteringen anses som lite sannsynlig. På overordnet nivå ivaretas kontrollen over regnskapsrapporteringen gjennom behandling i selskapenes ledergrupper og styrer, samt gjennom konsernets regnskapsbehandling i konsernledelsen, revisjonsutvalget og konsernstyret.

Det vises for øvrig til eget punkt i årsrapporten hvor risikostyring og internkontroll er gitt særskilt omtale.

11. Godtgjørelse til styret

Styrehonoraret vedtas av generalforsamlingen og er i samsvar med styrets ansvar, kompetanse og tidsbruk. Utbetalt godtgjørelse fordelte seg i 2014 med 520 000 kroner til styrets leder og 260 000 kroner til øvrige styremedlemmer. Leder og ordinære medlemmer av revisjonsutvalget mottok i tillegg henholdsvis 110 000 kroner og 70 000 kroner i godtgjørelse. Medlemmer av godtgjørelsesutvalget i styret er kompensert med 20 000 kroner. Leder av valgkomiteen ble honorert med 40 000 kroner og øvrige medlemmer med 20 000 kroner.

For perioden mellom ordinær generalforsamling 2014 og ordinær generalforsamling 2015 godtgjøres styrets leder med 500 000 kroner, og styrets medlemmer med 250 000 kroner per medlem. Leder av revisjonsutvalget godtgjøres med 110 000 kroner, og andre medlemmer av revisjonsutvalget med 70 000 kroner. Medlemmer av godtgjørelsesutvalget kompenseres med 20 000 kroner hver. Medlemmer av valgkomiteen honoreres med 40 000 kroner til leder og 20 000 til øvrige medlemmer.

Godtgjørelsen til styret er fast og har ingen resultatavhengige elementer.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes av styret. Styret fastsetter også retningslinjene for godtgjørelse til øvrige ledende ansatte, herunder både nivå for fast avlønning og prinsippene for, og omfanget av, bonusordninger. Disse retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen.

Retningslinjene for godtgjørelse til ledende ansatte er beskrevet i notene i årsrapporten.

13. Informasjon og kommunikasjon

Agasti Holding ASA setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering finansmarkedet har tillit til. Det legges vekt på at informasjonen er lik og samtidig. Effektiv kommunikasjon med finansmarkedet sikres ved at all vesentlig ny informasjon sendes som børsmelding i henhold til gjeldende regelverk, inklusiv selskapets finansielle kalender med datoer for publisering av delårsrapporter, generalforsamling og eventuell utbyttebetaling.

Agasti arbeider for en åpen og aktiv kommunikasjon med finansmarkedet. Det arrangeres åpne investor-presentasjoner i forbindelse med fremleggelse av års- og kvartalsresultater. Selskapets kvartals- og delårspresentasjoner overføres direkte på internett og er sammen med årsrapporter også tilgjengelig på selskapets nettside under Investor Relations. Agasti Holding ASA har søkt om og blitt innvilget dispensasjon fra språkravene i verdipapirhandelloven. Delårsrapporter blir derfor kun publisert på engelsk. Selskapet har lagt vekt på å videreutvikle og forbedre internettsider med Investor Relations-innhold. Selskapet oppfyller Oslo Børs sin anbefaling om rapportering av IR-informasjon hvor det blant annet settes krav relatert til informasjon som skal være tilgjengelig på selskapets nettsider. Ytterligere forbedringer av disse sidene vurderes kontinuerlig.

Konsernets avdeling for Investor Relations er jevnlig i kontakt med aksjeeiere, investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig.

Aksjeeiere, investorer, meglere, analytikere samt andre som er interessert i Agasti-aksjen, oppfordres til å kontakte selskapets IR-avdeling på e-post ir@agasti.no eller på telefon 21 00 33 49. Kontaktinformasjon ligger lett tilgjengelig på selskapets nettsider.

14. Selskapsovertakelse

Ved eventuelle overtakelsesbud vil styret og ledelsen i Agasti ha et selvstendig ansvar for å bidra til at aksjonærene i Agasti blir likebehandlet. Styret har et særlig ansvar for å påse at aksjonærene har tilstrekkelig med informasjon til å kunne ta stilling til budet. Styret slutter seg til anbefalingens bestemmelse om at styret ikke bør forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer, og har forholdt seg til denne. Det eksisterer ikke vesentlige emisjonsfullmakter utover det som er redegjort for her, eller andre mulige tiltak som kan benyttes til å vanskeliggjøre eller hindre et eventuelt bud på selskapets aksjer. Ved bud på selskapets aksjer vil styret avgi en uttalelse med vurdering av budet og en anbefaling til selskapets aksjonærer. Dersom styret ikke finner det mulig å komme med en slik anbefaling, vil dette bli begrunnet.

Styret vil i en oppkjøpssituasjon vurdere å innhente en verdivurdering fra en uavhengig sakkyndig.

Transaksjoner som i realiteten innebærer en avhendelse av virksomheten, vil fortrinnsvis fremlegges generalforsamlingen for endelig beslutning.

15. Revisor

Eksternrevisor legger årlig frem en plan for styret hvor hovedtrekkene for planlagt revisjon fremkommer. Eksternrevisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet, på andre styremøter eller revisjonsutvalgsmøter hvor vesentlige beslutninger om regnskap eller internkontroll skal behandles, og for øvrig etter styrets ønske. Både internrevisor og eksternrevisor deltar på to møter i året med revisjonsutvalget. Revisorene redegjør årlig for arbeidet i forrige regnskapsår og om de forhold som i særlig grad har vært gjenstand for oppmerksomhet eller diskusjon med ledelsen, samt for organisering og gjennomføring av internkontroll i de operative datterselskapene. Internrevisor har en gjennomgang med revisjonsutvalget om forhold som omhandler risikostyring og internkontroll i konsernet. Det er lagt opp til at både ekstern- og internrevisor kan møte revisjonsutvalget eller styret uten at den daglige ledelsen av selskapet er til stede, dersom det er behov for det.

Eksternrevisor er engasjert på ordinære vilkår for hvert selskap i konsernet. Eksternrevisor har begrensede oppdrag for konsernet utover revisjon og bistand med utarbeidelse og rapportering av skatteregnskap. Honorarer til revisjon og konsulentoppdrag er redegjort for i note til årsregnskapet og fremkommer også i saksdokumentene til generalforsamlingen.



Årsberetning

Agastikonsernet

Agastikonsernet består av morselskapet Agasti Holding ASA og de heleide datterselskapene Obligo Investment Management AS, Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Navexa Securities AB. Konsernets virksomhet drives også fra selskapene Obligo Real Estate AS, Obligo Real Estate Inc., HBS Asset Management Germany GmbH og Obligo Accounting Services AS som er heleide datterselskaper av Obligo Investment Management AS. Videre eier konsernet også selskapene Navigea Securities AS ¹⁾, Agasti Business Services AS, 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 forvaltning av alternative investeringer og rådgiver og tilrettelegger av kapitalmarkedstjenester samt distributør av investeringsprodukter rettet mot formuende privatpersoner, bedrifter og institusjonelle investorer. Agastis strategi er å skape konkurransedyktig avkastning, økt likviditet og utbytte til investorene gjennom en solid forvaltning og en transaksjonsbasert restrukturering av investeringsporteføljer.

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. Agastikonsernet har etablert et av markedets mest erfarne fagmiljøer innen eiendom, shipping, private equity, infrastruktur og energi og oljeservice. Dette har blitt gjort gjennom å samle dedikerte mennesker med internasjonal Investment Banking- og

¹⁾ Finanstilsynet vedtok 20. juni 2014 å tilbakekalle Navigea Securities AS tillatelser til å yte investeringstjenester. Navigea Securities AS kan yte visse investeringstjenester frem til 30. juni 2015 så langt det er nødvendig for en forsvarlig avvikling av kundeforhold.

forvaltningserfaring fra anerkjente finansinstitusjoner i Norge og utlandet. Agastikonsernets samlede virksomhet representerer alt fra distribusjon, via tilrettelegging og rådgivning knyttet til prosjektfinansiering og kapitalmarkedstransaksjoner for næringslivet, til komplett forvaltning av de investeringer konsernets kunder har gjennom Agastikonsernet. Konsesjonsbelagt virksomhet drives fra selskapene Agasti Wunderlich Capital Markets AS, Navexa Securities AB og Navigea Securities AS. Virksomheten til Obligo Investment Management AS er underlagt Lov om forvaltning av alternative investeringsfond. Agastikonsernet utfører ikke forsknings- og utviklingsaktiviteter.

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 og mål for vårt arbeid; integritet, kunnskap og energi. Konsernets mål med visjon og verdier er at de skal inspirere og påvirke ansattes holdninger og angi en retning for konsernet 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 18. juni 2014 og gjelder utstedelse av inntil 29 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner. Fullmakten gjelder frem til dato for neste generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2015. 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 2014 utstedt 241 353 aksjer under fullmakt gitt av

selskapets generalforsamling den 26. juni 2013. Disse aksjene ble utstedt for å oppfylle selskapets forpliktelser i forbindelse med aksjeopsjoner tildelt ansatte som kom til utøvelse i løpet av året. Som ledd i Agastikonsernets incentivordning ovenfor ledende ansatte har styret i Agasti Holding ASA i løpet av 2014 også utstedt 521 738 aksjer under fullmakten gitt av generalforsamlingen den 18. juni 2014. Totalt antall aksjer utstedt av styret i løpet av 2014 under fullmakt gitt av generalforsamlingen er 763 091.

Styret i Agasti Holding ASA har i løpet av 2014 ikke benyttet seg av fullmaktene gitt av selskapets generalforsamling den 26. juni 2013 og 18. juni 2014 til å erverve inntil henholdsvis 26 millioner og 29 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 4,77 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 3,06 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 minoritetsaksjonærer.

Det har i 2014 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.

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

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. 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 samt virksomhetsstyring og integritetskontroll. Disse retningslinjene er omtalt i en egen redegjørelse om samfunnsansvar (Corporate Social Responsibility) som er inkludert i konsernets årsrapport for 2014.

Opplysninger om arbeidsmiljø, likestilling og påvirkning av det ytre miljø

Ved utgangen av 2014 var det totalt 124 heltidsansatte inkludert syv ansatte i permisjon i tillegg til 18 deltidsansatte (vikariater og midlertidige stillinger). Ved årsslutt var 112 ansatt i den norske virksomheten, 27 i den svenske og tre i den amerikanske, inkludert deltidsansatte. Agasti Holding ASA hadde ved årsskiftet 18 ansatte.

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 7 626 timer, som tilsvarer cirka 2,2 prosent av total arbeidstid mot 2,0 i 2013. Økningen kan skyldes en krevende og omfattende reorganisering gjennomført i løpet av året som følge av avviklingen av konsernets virksomhet innenfor Wealth Management. Agasti har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2014. 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 å styre rekrutteringsprosesser, der 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 har en ambisjon om å gjennomføre en årlig medarbeiderundersøkelse for å identifisere mulige utfordringer knyttet til de ansattes tilfredshet og personalledelse. Som følge av store organisatoriske endringer som inkluderte en kraftig reduksjon i arbeidstokken ble det ikke avholdt medarbeiderundersøkelse i 2014, men man vil gjøre dette i 2015.

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 meglings- og forvaltningstjenester. 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 meglere og forvaltere i gjennomsnitt har et lønnsnivå som ligger over stillinger innenfor stabs- og støttefunksjoner. Av konsernets 142 ansatte var 54 kvinner og 88 menn. Selskapet ser aktivt etter kvinner til ledende roller, også i styreposisjoner. Selskapets styre bestod ved utgangen av 2014 av tre kvinner og fire menn.

Redegjørelse for årsregnskapet

Etter styrets og administrerende direktørs oppfatning gir det fremlagte konsernresultatregnskapet, konsernbalansen, endringer i konsolidert egenkapital og konsolidert kontant-

strømoppstilling 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.

Resultatregnskap

Omsetningen i konsernet endte på 412 millioner kroner i 2014, mot 421 millioner kroner i 2013. Reduksjonen i forhold til fjoråret skyldes i all hovedsak en betydelig omlegging av konsernets forretningsmodell etter at Finanstilsynet besluttet å tilbakekalle Navigea Securities AS' tillatelser til å drive investeringstjenester, delvis motvirket av økt aktivitet innenfor konsernets øvrige virksomhet

Transaksjonsrelaterte inntekter endte på 88 millioner kroner. Tilsvarende tall i 2013 var 59 millioner kroner. Økningen i forhold til 2013 skyldes blant annet økt aktivitet innenfor Capital Markets segmentet.

Egenkapital under forvaltning ved utgangen av 2014 var 26 milliarder kroner. Tilsvarende tall i 2013 var 30 milliarder kroner. Reduksjonen er hovedsakelig et resultat av avviklingen av virksomheten innenfor Wealth Management kombinert med utbetalinger av utbytte m.v. til kunder gjennom året.

Løpende inntekter endte på 324 millioner kroner i 2014 mot 362 millioner kroner i 2013. Reduksjonen sammenlignet med året før har sammenheng med reduksjonen i egenkapital under forvaltning som et resultat av blant annet avvikling av konsernets virksomhet innenfor Wealth Management.

Agastikonsernet er opptatt av å bygge langsiktige løpende inntekter. Sammen med et aktivt kostnadsfokus vil dette bidra til å styrke forretningsmodellen og gjøre den mer robust. I 2014 dekket de løpende inntektene 82 prosent av de faste og aktivitetsbaserte kostnadene mot 97 prosent i 2013. Agasti har et strategisk mål om at løpende inntekter skal dekke de faste og aktivitetsbaserte kostnadene.

Agasti Holding ASA har ikke selv ekstern operativ virksomhet og hadde driftsinntekter på 38 millioner kroner fra intern tjenesteyting i konsernet.

Resultat

MNOK	2014
EBITDA	-6
EBIT	-25
Restruktureringskostnader	26
Avsetninger for potensielle forlik	19
Forlik	19
EBITDA justert	54
EBIT justert	38

Den underliggende driften i konsernet er positiv. Driftsresultatet før restruktureringskostnader på totalt 26 millioner kroner knyttet til avvikling av konsernets virksomhet innenfor Wealth Management og en samlet resultateffekt på 38 millioner kroner relatert til inngåtte forlikssavtaler og justeringer i avsetninger på krav er på 38 millioner kroner.

Agastikonsernets driftsresultat (EBIT) endte i 2014 på minus 25 millioner kroner, mot minus 4 millioner kroner i 2013. Resultat etter skatt ble minus 17 millioner kroner. Tilsvarende tall i 2013 var minus 2 millioner kroner. Nedgangen i resultatet skyldes i all hovedsak restruktureringskostnader på 26 millioner kroner i forbindelse med avvikling av konsernets virksomhet innenfor Wealth Management i tillegg til 38 millioner kroner i kostnader knyttet til inngåtte forlik og avsetninger til potensielle forlik med saksøkere som hadde reist søksmål mot datterselskaper knyttet til investeringer foretatt i perioden 2006-2008.

Variable og aktivitetsbaserte kostnader endte i 2014 på henholdsvis 22 millioner kroner og 114 millioner kroner, hvilket er en samlet økning på 50 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende tall for 2013. Faste kontraktuelle kostnader endte på 283 millioner kroner i 2014. Tilsvarende tall i 2013 var 312 millioner kroner. Reduksjonen på 29 millioner kroner er et resultat av den omfattende restruktureringen konsernet har gjennomført i 2014.

Konsernets skattekostnad for året er minus 6 millioner kroner sammenlignet med 5 millioner kroner i 2013. Effektiv skattesats er 26 prosent for 2014. Tilsvarende tall for 2013 var 171 prosent.

Morselskapet, Agasti Holding ASA hadde et driftsresultat på minus 21 millioner kroner sammenlignet med minus 15 millioner kroner året før. Selskapet hadde et årsresultat på minus 4 millioner kroner sammenlignet med 7 millioner kroner året før. Årsresultatet inkluderer mottatt konsernbidrag fra de operative datterselskapene på 54 millioner kroner, samtidig som selskapet avgir 39 millioner kroner i konsernbidrag til ikke operative datterselskaper.

Balanse

Konsernets totalkapital var ved utgangen av 2014 på 383 millioner kroner mot 419 millioner kroner ved utgangen av 2013. Reduksjonen forklares i hovedsak med av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler og lavere bankinnskudd, delvis motvirket av økte kundefordringer. Konsolidert egenkapital var ved årsslutt 215 millioner kroner, hvilket representerer en egenkapitalandel på 56 prosent. Tilsvarende tall for 2013 var henholdsvis 230 millioner kroner og 55 prosent.

Kontantstrøm og likviditet

Konsernet hadde i 2014 en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på minus 15 millioner kroner. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med 3 millioner kroner fra investering i driftsmidler og investering i andre finansielle eiendeler. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med 9 millioner kroner som følge av nedbetaling av langsiktig gjeld, delvis motvirket av kapitalforhøyelser. Likviditeten var tilfredsstillende ved inngangen av året og er fremdeles god ved årsslutt. Netto likvide midler for konsernet er ved utgangen av 2014 på 106 millioner kroner. Konsernet hadde i tillegg ubenyttede trekkrettigheter på i alt 30 millioner kroner. Konsernet forventer en fortsatt akseptabel likviditetssituasjon i 2015.

Segmentinformasjon

På bakgrunn av de forandringene som er gjort i selskapets forretningsmodell ble segment-

rapporteringen lagt om fra og med fjerde kvartal 2014. Frem til og med tredje kvartal 2014 rapporterte Agastikonsernet på segmentene Wealth Management, Markets og Other. Fra og med fjerde kvartal 2014 har Agastikonsernet rapportert på segmentene Capital Markets, Investment Management og Other. Denne omleggingen av regnskapsrapporteringen har gjort konsernet mer transparent og lettere å forstå.

Capital Markets

Selskapene Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Navexa Securities AB har hatt ansvaret for konsernets virksomhet innenfor dette segmentet i 2014.

Segmentet 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.

Driftsinntektene ble 94 millioner kroner i 2014 sammenlignet med 30 millioner kroner i 2013. Driftsresultatet endte på 29 millioner kroner, sammenlignet med minus 10 millioner kroner i 2013.

Investment Management

Konsernets virksomhet innenfor segmentet Investment Management utføres av selskapet Obligo Investment Management AS med datterselskaper. Virksomheten innenfor Investment Management representerer 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.

Driftsinntektene ble 149 millioner kroner i 2014 sammenlignet med 105 millioner kroner i 2013. Driftsresultatet endte på 27 millioner kroner, sammenlignet med 36 millioner kroner i 2013. Nedgangen i resultatet skyldes i all hovedsak økte kostnader relatert til oppbyggingen av konsernets virksomhet innenfor dette segmentet.

Other

Under segmentet Other rapporteres konsern-administrasjon og konserninterne administrative tjenester innen finans og økonomi, personal, IT, kommunikasjon og marked, i tillegg til inntekter og kostnader relatert til Navigea Securities AS, 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 79 millioner kroner, sammenlignet med minus 30 millioner kroner året før. Nedgangen i resultatet skyldes i all hovedsak restruktureringskostnader på 26 millioner kroner i forbindelse med avvikling av konsernets virksomhet innenfor Wealth Management i tillegg til 38 millioner kroner i kostnader knyttet til inngåtte forlik og avsetninger til potensielle forlik med saksøkere som hadde reist søksmål mot datterselskaper.

Regulatoriske og juridiske forhold

Som tidligere omtalt vedtok Finanstilsynet i juni 2014 å tilbakekalle datterselskapet Navigea Securities AS' tillatelser til å yte investerings-tjenester. Styret i Navigea Securities AS har tatt vedtaket til etterretning, og har igangsatt avvikling av selskapets konsesjonsbelagte virksomhet innen 30. juni 2015.

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 Kapitalforvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS, et datterselskap til Agasti Holding ASA, tok i fjerde kvartal 2010 og første kvartal 2011 ut søksmål mot Acta Kapitalforvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS. Investeringen var delvis lånefinansiert av Kaupthing Bank.

Investorene bestrider plikten til å tilbakebetale lånene til banken, og har også vendt seg mot Acta Kapitalforvaltning AS som rådgiver for å få dekket tapt egenkapital og lån som eventuelt ikke dekkes

av banken. I mars 2010 kom den Svenska Allmänna Reklamationsnämnden (ARN) i prinsippavgjørelser frem til at Acta Kapitalforvaltning AS ikke generelt er erstatningspliktig overfor investorene på grunn av utilrådelig rådgivning i anledning konkursen i Lehman Brothers. Gitt tidslinjen som er satt av Stockholms tingsrett er de juridiske kostnadene knyttet til saken vurdert å bli betydelige. Acta Kapitalforvaltning AS har derfor intensivert strategien med å inngå forlik med partene, inkludert Kaupthing og kunder. Som et resultat av denne strategien inngikk Acta Kapitalforvaltning AS den 21. oktober 2014 forliksavtale med noen av disse kundene. Avtalen reduserte konsernets maksimale risiko og eksponering knyttet til gjenværende saker betydelig, hvor rettslig behandling er ventet i 2016. Gjenværende søksmål er etter dette i underkant av 400.

I Norge har Forbrukerrådet bistått kunder som har ønsket å forfølge sakene mot Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS etter Finansklagenemndas behandling når selskapene ikke har fulgt Finansklagenemndas tilrådning. Disse sakene er forlikt. Utover dette gjenstår det et mindre antall saker. Acta Kapitalforvaltning AS mottar fortsatt klager relatert til investeringer gjennomført i perioden før 2010, men de fleste av disse anses foreldet.

Selv om forliksavtaler er en foretrukket løsning, kan det ikke utelukkes at Acta Kapitalforvaltning AS vil søke om gjeldsforhandlinger eller begjære oppbud dersom forhandlingene er av en karakter som nødvendiggjør slike selskapsbeslutninger.

Obligo Investment Management AS har mottatt søksmål i Storbritannia relatert til misbruk av konfidensiell informasjon. Etter en gjennomgang av sakens juridiske og faktiske grunnlag, anser Obligo Investment Management AS risikoen knyttet til saken for å være relativt begrenset. Saken er ventet for domstolen i løpet av 2015.

AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) vil ha en innvirkning på det norske markedet for alternative investeringer. Agasti ser positivt på at dette markedet nå er regulert, og Obligo Investment Management AS vil være en stor

og ledende aktør i dette nye regulert marked. Obligo Investment Management har levert søknad om tillatelser under den nye lovgivningen.

Kapitaldekningskrav

Agasti Holding ASA er underlagt krav til kapitaldekning på konsolidert grunnlag, jfr. vphl. § 8-12. Konsolidert krav til ansvarlig kapital per 31. desember 2014 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 102 millioner kroner, tilsvarende 10,4 prosent av beregningsgrunnlaget. Dette representerer en overdekning på ansvarlig kapital per 31. desember 2014 på 23 millioner kroner i forhold til et myndighetskrav på 79 millioner kroner, som er tilsvarende åtte prosent av beregningsgrunnlaget.

Navigea Securities AS har som omtalt tidligere fått sine tillatelser tilbakekalt av Finanstilsynet. Konsernets konsoliderte krav til ansvarlig kapital vil ikke i vesentlig grad påvirkes av dette.

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 er av den oppfatning at risikostyringen og internkontrollen i hovedsak er tilfredsstillende på konsernnivå. Det er likevel identifisert forbedringsbehov som er gjenstand for løpende fokus og oppfølging.

Strategisk risiko

Konsernet er forvalter og rådgiver/tilrettelegger av kapitalmarkedstjenester samt distributør av investeringsprodukter rettet mot formuende privatpersoner, bedrifter og institusjonelle investorer. Konsernet har som målsetting å flytte fokuset fra et høyt antall mindre kunder mot et høyere kundesegment. Konsernets har cirka 50 milliarder kroner under forvaltning. En nedgang

i etterspørselen etter produkter tilbudt av Agastikonsernet representerer en strategisk risikofaktor for konsernet. Det samme vil inntektssvikt i form av lavere marginer være. 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 med påfølgende tilbakekall av selskapets tillatelser bekrefter dette. Finansiell risiko og omdømmerisiko knyttet til varslede erstatningskrav som venter på å bli behandlet i rettsvesenet er også eksempler på strategisk risiko i Agastikonsernet. Agastikonsernet har analysert disse risikoene og iverksatt omfattende tiltak. Konsernet vurderer de strategiske risikofaktorene for å være håndterbare.

Operasjonell risiko

Rutinesvikt i de mest sentrale prosessene i konsernet representerer en operasjonell risiko. 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

Agasti er et robust konsern med tilfredsstillende kapitaldekning og likviditet. Agastikonsernet har en relativ lav eksponering i finansielle instrumenter. Konsernets likviditet holdes i form av bankinnskudd og/eller statssertifikater med kort løpetid og svært lav kursrisiko. Konsernet har ved utgangen av 2014 ikke rentebærende gjeld og har således ingen 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 markedsvingninger. Fremtidige porteføljeinntekter vil

varierte med svingninger i markedspriser på kundeporteføljer under forvaltning. Valutarisikoen i Agastikonsernet er hovedsakelig knyttet til at en vesentlig del av konsernets inntekter er i utenlandsk valuta. Styret og ledelsen har vurdert denne risikoen som akseptabel, og har på bakgrunn av dette valgt å ikke foreta valutasikringer på det nåværende tidspunkt.

Agasti Holding ASA hadde per 31.12.14 selvskyldnergarantier 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 relativt lav. Totale fordringer og opptjente inntekter utgjør 95 millioner kroner per 31.12.14. Tap på fordringer har historisk sett vært lave.

Hendelser etter balansedagen

Den 17. februar 2015 inngikk selskapene Acta Asset Management AS og Acta Kapitalforvaltning AS forlik med 11 tidligere kunder som hadde saksøkt selskapene sammen med tidligere styremedlemmer av Acta Kapitalforvaltning AS og Agasti Holding ASA. Forlikene vil ha en marginal resultateffekt på Agastikonsernets resultat for første kvartal 2015. Agastikonsernet har forøvrig intensivert strategien med å inngå forlik med tidligere kunder som har anlagt rettslige prosesser mot datterselskaper basert på investeringer gjort flere år tilbake i tid.

Framtidsutsikter

Den strategiske restrukturering Agastikonsernet gjorde i 2014 har hatt fokus på lønnsom vekst innenfor forretningsområdene Capital Markets og Investment Management.

Agastikonsernet har gjennomført betydelige kostnadsreduksjoner og har effektivisert driften. Siden slutten av 2013 har konsernet redusert antall ansatte med om lag 120 og har ved utgangen av 2014 124 fast ansatte. Agastikonsernet opererer nå med en sunn, stabil og tilfredsstillende lønnsomhet på den underliggende driften.

Agastikonsernet har klare ambisjoner om å påta seg flere mandater og restrukturere flere forvaltende

investeringsporteføljer. Gjennom dette vil vi gi våre kunder og investorer bedre verdiutvikling, bedre likviditet og flere alternativer for sine investeringer gjort gjennom Agastikonsernet.

Lønnsomhet

Agastikonsernet har gjennom 2014 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 lønnsomhet forventes å øke fremover som følge av avvikling av gammel virksomhet, god transaksjonsaktivitet i kapitalmarkedene og en solid forvaltningsvirksomhet i Obligo. I tillegg vil den justerte strategien som ble lansert i februar 2015 ved fremleggelse av konsernets delårsresultat for fjerde kvartal med en mer målrettet forretningsmodell med påfølgende kostnadsreduksjoner bidra til fremtidig lønnsomhet.

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 2014.

Disponering og overføringer

Agasti Holding ASA Styret foreslår at årsresultatet for 2014 på minus 3 896 tusen kroner behandles som følger:

Alle beløp i tusen kroner

Overført til annen egenkapital	3 896
Utbytte	0
Sum overføringer	3 896

Oslo, 25. mars 2015



Paal Victor Minne
styremedlem



Ellen M. Hanetho
styremedlem



Trond Vernegg
styremedlem



Beatriz Malo de Molina
styremedlem



Erling Meinich-Bache
styremedlem



Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen
styremedlem



John Høsteland
styrets leder



Jørgen Pleym Ulvness
konsernsjef

AGASTIKONSERVERNET

OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2014

Alle beløp i tusen kroner	Note	2014	2013
Driftsinntekter	2	412 268	420 856
Lønnskostnader	3	232 911	254 372
Avskrivninger	6,7	15 168	18 431
Nedskrivninger	6,7	3 823	8 823
Andre driftskostnader	4	185 450	143 163
Sum driftskostnader		437 352	424 789
Driftsresultat		-25 084	-3 933
Finansinntekter	4	29 937	19 194
Finanskostnader	4	27 923	12 075
Netto finansposter		2 014	7 119
Resultat før skattekostnad		-23 070	3 186
Skattekostnad	15	-5 901	5 435
ÅRETS RESULTAT		-17 169	-2 249
Andre inntekter og kostnader			
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder</i>			
Omregningsdifferanser valuta		-133	755
Totale andre inntekter og kostnader		-133	755
ÅRETS TOTALRESULTAT		-17 302	-1 494
Resultat per aksje	10	-0,06	-0,01
Resultat per aksje - utvannet	10	-0,06	-0,01
Effektiv skattesats		25,6 %	170,6 %

AGASTIKONSERNET
OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING (BALANSE) - IFRS - PER 31. DESEMBER 2014

Alle beløp i tusen kroner	Note	2014	2013
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Goodwill	6	43 554	42 160
Andre immaterielle eiendeler	6	16 092	30 334
Utsatt skattefordel	15	53 822	47 314
Varige driftsmidler	7	5 086	7 477
Andre finansielle eiendeler	5, 20	18 583	15 209
Sum anleggsmidler		137 138	142 494
Omløpsmidler			
Andre finansielle eiendeler	5, 13, 20	44 878	43 606
Kortsiktige fordringer	5, 12, 20	94 667	91 333
Bankinnskudd	5, 20	106 497	141 329
Sum omløpsmidler		246 042	276 268
SUM EIEDELER		383 180	418 762
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Egenkapital			
Aksjekapital	10	52 962	52 825
Overkurs		67 572	66 964
Annen innskutt egenkapital		18 213	16 218
Sum innskutt egenkapital		138 747	136 007
Annen egenkapital		76 442	93 743
Sum opptjent egenkapital		76 442	93 743
Sum egenkapital		215 189	229 750
Forpliktelser			
Annen langsiktig gjeld	5, 8, 20	18 668	35 266
Sum annen langsiktig gjeld		18 668	35 266
Leverandørgjeld	5, 20	12 911	13 892
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 19, 20	200	10 172
Betalbar skatt	15	1 197	564
Skyldige skatter og offentlige avgifter		15 298	17 187
Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	14	119 716	111 931
Sum kortsiktige forpliktelser		149 322	153 746
Sum forpliktelser		167 991	189 012
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		383 180	418 762

AGASTIKONSERVERNET

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL - IFRS - FOR ÅRET SOM SLUTTET 31. DESEMBER 2014

Alle beløp i tusen kroner	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Omregnings- differanse ¹⁾	Tap/annen egenkap.	Egen- kapital
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
Balanse per 1. januar 2014	52 825	66 964	16 218	6 424	87 319	229 750
Årets resultat					-17 169	-17 169
Omregningsdifferanse				-133		-133
Årets totalresultat	0	0	0	-133	-17 169	-17 302
Innbetalt av og utdeling til eiere						
Emisjoner	137	608				745
Opsjonsprogram			1 995			1 995
Balanse per 31. desember 2014	52 962	67 572	18 213	6 291	70 150	215 189

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 2014

Alle beløp i tusen kroner	Note	2014	2013
OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Ordinært resultat før skattekostnad		-23 070	3 186
Periodens betalte skatt		0	-3 684
Avskrivninger/Nedskrivninger	6,7	18 991	27 254
Kostnadsføring av opsjoner	3	1 995	1 265
Endring i kortsiktige fordringer		-3 334	-36 271
Endring i leverandørgjeld		-981	6 905
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-8 283	-7 079
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-14 683	-8 424
INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	6,7	-2 257	-4 348
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	6,7	0	-9 380
Innbetalinger ved investering i datterselskaper, netto etter kontanter	8	0	3 318
Utbetalinger ved kjøp av andre finansielle eiendeler	13	-335	-5 766
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-2 592	-16 176
FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Nedbetaling av langsiktig gjeld	8	-10 000	0
Innbetaling av egenkapital (netto proveny)		745	41 447
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-9 255	41 447
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer og lignende per 01.01.14		131 157	114 310
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		1 669	0
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.14		106 297	131 157
Ubenyttede trekkrettigheter		29 800	49 828
Bankinnskudd og plasseringer		106 497	141 329
Trekk på kassekreditt		-200	-10 172
Netto beholdning av bankinnskudd, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.14		106 297	131 157

Innhold noter konsern

Note 1	Regnskapsprinsipper	54
Note 2	Segmentinformasjon	60
Note 3	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre	61
Note 4	Sammenslåtte poster i resultatregnskapet	65
Note 5	Finansielle instrumenter	65
Note 6	Goodwill og andre immaterielle eiendeler	67
Note 7	Varige driftsmidler	68
Note 8	Oppkjøp	69
Note 9	Aksjer i datterselskap	71
Note 10	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	72
Note 11	Utbytte	73
Note 12	Kortsiktige fordringer	73
Note 13	Finansielle eiendeler – Markedsbaserte verdipapirer	74
Note 14	Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	74
Note 15	Skattekostnad	76
Note 16	Nærstående parter	77
Note 17	Finansiell risiko	78
Note 18	Ansvarlig kapital - Agastikonsernet	78
Note 19	Pantstillelser og garantier	79
Note 20	Fastsettelse av virkelig verdi	79
Note 21	Hendelser etter balansedagen	82

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 2014.

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.

Hovedkontoret til Agasti Holding ASA har adresse P.O.Box 1753 Vika, 0122 Oslo. Årsregnskapet ble avgitt av styret 25. mars 2015.

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. Et foretak vurderes å være kontrollert av konsernet når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket. Konsernet kontrollerer derfor et foretak som det er investert i, dersom og bare dersom, konsernet:

- har makt over foretaket
- er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket
- har mulighet til å bruke sin makt over foretaket, til å påvirke sin avkastning.

Dersom konsernet har flertallet av stemmerettighetene i et foretak, er foretaket presumptivt et datterselskap i konsernet. For å underbygge denne presumsjonen og der konsernet ikke innehar flertallet av stemmerettighetene, vurderer konsernet alle relevante fakta og omstendigheter, for å evaluere hvorvidt konsernet har kontroll over foretaket det er investert i. Herunder vurderes blant

annet eierandel, stemmeandel, eierstruktur og relative styrkeforhold, samt opsjoner kontrollert av konsernet og aksjonæravtaler eller andre avtaler. Vurderingene gjøres for hver investering. Konsernet foretar en revurdering om det kontrollerer eller ikke kontrollerer et foretak når fakta og omstendigheter indikerer at det foreligger endringer i et eller flere av kontrollelementene

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 regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av konsernregnskapet medfører at ledelsen gjør estimer 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. Estimer 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 balanse-tidspunktet. Endringer i regnskapsmessige estimer 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 innløsningstidspunktet. Se note 3.

Estimert verdifall på Goodwill

Se note 6 for informasjon om goodwill. Goodwill utgjorde ca. 11 prosent av konsernets balanse ved utgangen av 2014.

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 balansedagen. 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 gjøres for å fastsette beløpet som kan innregnes, herunder forventet tidspunkt for utnyttelse, nivået på skattemessig positivt resultat, godkjente budsjetter og forretningsplaner, så vel som strategier for skatteplanlegging og eksistensen av skattepliktige midlertidige forskjeller og ikke fradragsberettigede kostnader.

Betingede utfall

Agastikonsernet vil, som en konsekvens av virksomheten i Norge og Sverige, regelmessig være part i en rekke rettstvister. 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.

Konsolidering

Konsernet forvalter fond for eksterne investorer. Konsernet har i noen tilfeller mindre enn en prosent eierandel i slike fond, og anser på bakgrunn av fakta og relevante forhold at ingen fond skal konsolideres. Konsernet har ingen forpliktelser til å yte ytterligere bidrag til kapitalisering av fondene.

Oppsummering av regnskapsposter knyttet til viktige estimater og vurderinger:

Alle beløp i tusen kroner Regnskapspost	Bokført verdi		
	2014	2013	Estimat og forutsetninger
Aksjebasert betaling (egenkapital effekt)	1 995	1 265	Risikofri rente
Goodwill	43 554	42 160	Nåverdi av relevante kontantstrømmer
Andre finansielle eiendeler klassifisert som omløpsmidler	44 878	43 606	Nåverdi av relevante kontantstrømmer
Utsatt skattefordel	53 822	47 314	Nåverdi av relevante kontantstrømmer
Betingede utfall	47 000	23 424	Utfall av rettstvister og forhandlinger

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.

Porteføljeinntekter og forvaltningshonorar resultatføres løpende, basert på en beregnet inntekt. Rådgivnings- og porteføljekontoavgift beregnes på grunnlag av kundens beholdning og inntektsføres løpende (denne virksomheten ble avviklet i juni 2014).

Transaksjonsinntekter inntektsføres når honorarene etter avtalene er opptjent.

Avkastningsbaserte honorarer inntektsføres på tidspunktet for avvikling av porteføljene.

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 neddiskontere 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 på bakgrunn av besluttede planer knyttet til restruktureringer og estimerte kostnader i den sammenheng.

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 utskiftingene, 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.

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. 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, med unntak av 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.

Konsernet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: input er noterte priser (justerte) 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 basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input)

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, og blir tilsvarende kostnadsført hvis det ikke er sannsynlig at får brukt for fremførbare underskudd i nær fremtid.

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

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.

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.

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

I juli 2014 publiserte IASB det siste delprosjektet i IFRS 9 og standarden er nå ferdigstilt. IFRS 9 innebærer endringer knyttet til klassifisering og måling, sikringsbokføring og nedskrivning. IFRS 9 vil erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling. De delene av IAS 39 som ikke er endret som ledd i dette prosjektet er overført og tatt inn i IFRS 9. Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2018 eller senere. Det er ikke forventet betydelige endringer som følge av implementeringen av IFRS 9.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers / IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter (uoffisiell norsk oversettelse)

IASB og FASB har gitt ut en ny, felles standard for inntektsføring, IFRS 15. Standarden erstatter alle eksisterende standarder og fortolkninger for inntektsføring. Kjerneprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer eller tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler vederlaget selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene. Standarden gjelder for alle inntektskontrakter og inneholder en modell for innregning og måling av salg av enkelte ikke-finansielle eiendeler (eks. salg av eiendom, anlegg og utstyr). Standarden er foreløpig ikke godkjent av EU. For regnskapspliktige utenfor EU/EØS, vil standarden gjelde med virkning fra regnskapsår som starter 1. januar 2017 eller senere.

Det er ikke foretatt endelige analyser av mulige endringer som følge av implementeringen av IFRS 15.

Note 2 Segmentinformasjon

Virksomhetsrelaterte segmenter

IFRS 8 krever at konsernet bruker en ledelsestilnærming 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. Det er konsernledelsen som beslutter vesentlige saker som angår flere segmenter.

For rapporteringsformål internt og eksternt benytter konsernet virksomhetsrelaterte segmenter. På bakgrunn av de forandringene som er gjort i konsernets forretningsmodell ble segmentrapporteringen lagt om med virkning fra og med fjerde kvartal 2014. Frem til og med tredje kvartal 2014 rapporterte Agastikonsernet på segmentene Wealth Management, Markets og Other. Fra og med fjerde kvartal 2014 har Agastikonsernet rapportert på segmentene Capital Markets, Investment Management og Other (Øvrig virksomhet / elimineringer). Denne omleggingen av regnskapsrapporteringen har gjort konsernet mer transparent og lettere å forstå.

Agastikonsernet driver i dag konsesjonsbelagt virksomhet underlagt den norske verdipapirhandelloven, bl.a. innenfor corporate finance, institusjonelt salg og produktutvikling som rapporteres under segmentet Capital Markets. Dette segmentet omfatter også konsernets virksomhet innenfor prosjektmegling og omsetning av unoterte aksjer i annenhåndsmarkedet. Selskapene Agasti Wunderlich Capital Markets AS og Navexa Securities AB har hatt ansvaret for konsernets virksomhet innenfor dette segmentet i 2014.

Konsernets virksomhet innenfor segmentet Investment Management representerer 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. Deler av virksomheten

innenfor dette segmentet er underlagt lov om forvaltning av alternative investeringsfond. Konsernets virksomhet innenfor segmentet Investment Management utføres av selskapet Obligo Investment Management AS med datterselskaper.

Under Øvrig virksomhet/Elimeringer (Other) rapporteres konsernadministrasjon og konserninterne administrative tjenester innen finans og økonomi, personal, IT, kommunikasjon og marked, i tillegg til inntekter og kostnader relatert til Navigea Securities AS, 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. Finansiell informasjon er gitt i tabellen nedenfor.

Segmentet Other inkluderer "Wealth Management" som var et separat segment inntil tredje kvartal 2014. Wealth Management bestod av virksomhet som krevde konsesjon fra Finanstilsynet. Nødvendige lisenser ble inndratt i juni 2014 og virksomheten har i all hovedsak blitt avvirket. Noe av aktiviteten i Sverige fortsetter men har fra og med fjerde kvartal 2014 inngått i segmentet Investment Management. Hvis Wealth Management hadde bestått og fortsatt vært en del av intern rapportering i hele 2014, og hvis aktiviteter i Sverige ikke var blitt overført til Capital Markets, ville driftsinntekter, kostnader og resultat beløpt seg til hhv 174,5; 175,5; og -1,0 millioner kroner for 2014. Driftskostnadene i 2013 inkluderer en 8,8 millioner kroner nedskrivning av goodwill knyttet til oppkjøpet av Axis, som beskrevet i note 6.

Sammenligningstall:

Hvert segment består av grupperinger av juridiske enheter. Endringene angitt ovenfor er reflektert i sammenligningstallene ved at regnskapsposter i relevante juridiske enheter er inkludert i de respektive periodene i det segmentet de nå tilhører.

Note 2 Segmentinformasjon (fortsettelse)

	Investment Management		Capital Markets		Øvrig virksomhet/ Elimineringer		Sum Konsern	
Alle beløp i tusen kroner	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	149 118	104 900	93 773	29 788	169 377	286 167	412 268	420 855
Driftskostnader	122 176	68 464	65 023	40 073	248 138	316 251	435 338	424 788
Driftsresultat	26 942	36 436	28 750	-10 285	-78 762	-30 084	-23 070	-3 933
Netto finansposter							2 014	7 119
Skattekostnad							-5 901	5 435
Årets resultat							-17 169	-2 249
Effektiv skattesats							26 %	171 %
Annen informasjon								
Sum eiendeler	178 455	142 005	108 175	27 075	96 551	249 682	383 180	418 762
Sum forpliktelser	97 162	64 854	50 073	6 590	2 088	82 303	149 322	153 746
Investeringer i anleggsmidler	455	395	302	125	1 500	13 088	2 257	13 608

Geografiske områder

Resultatregnskap	Norge		Sverige		Øvrig virksomhet/ Elimineringer		Sum Konsern	
Sum driftsinntekter ¹⁾	186 950	93 777	58 686	40 911	166 632	286 167	412 268	420 855
Balanser								
Sum anleggsmidler	43 390	54 335	11 625	14 812	82 124	73 346	137 138	142 494

¹⁾ Basert på kundens faktura adresse**Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre**

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Lønn	161 572	177 969
Diskresjonær bonus	15 470	16 239
Pensjonskostnader, tilskuddsplaner	5 727	10 712
Beregnet fordel opsjonsprogram	2 210	915
Arbeidsgiveravgift	31 202	34 652
Andre ytelser	16 730	13 885
Sum	232 911	254 372
Gjennomsnittlig antall årsverk	174	219

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**Utbetalte ytelser til ledende ansatte:**

Alle beløp i tusen kroner		Periode	Lønn ¹⁾	Innskudd pensjons- ordning	Betalt dis- kresjonær bonus	Avsatt dis- kresjonær bonus	Andre ytelser
Jørgen Pleyrn Ulvness ²⁾	adm. direktør	2014	3 382	49	2 579	1 450	4
	Agasti Holding ASA	2013	2 825		246		64
Alfred Ydstebø ³⁾	adm. direktør (fra aug'12 til des'13)	2014	-		-		-
	Agasti Holding ASA	2013	2 850		893		118
Christian Dovland ⁴⁾	finansdirektør (fra febr'14)	2014	2 245	44	536		9
	Agasti Holding ASA	2013	-				
Christian Tunge ⁴⁾	finansdirektør (til febr'14)	2014	3 762		759		2
	Agasti Holding ASA	2013	2 228		789		33
Svein Erik Lilleland	adm. direktør (fra jun'13)	2014	2 609	49	446	1 000	565
	Agasti Wunderlich Capital Markets AS	2013	906				
Bjarne Eggesbø	adm. direktør (fra apr'13)	2014	2 017	49	2 946		433
	Obligo Investment Management AS	2013	1 159	35	393		86
Kjersti Aksnes Gjesdahl	adm. direktør (fra apr'13)	2014	2 011	49	384		19
	Navigea Securities AS	2013	1 396	55			

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

²⁾ Tiltrådt 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⁾ Fratrådt stillingen som adm. direktør i Agasti Holding ASA 12. desember 2013.

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

Ytelser til ledende ansatte

Godtgjørelse til konsernsjef fastsettes av styret. 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 diskresjonære 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.

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 Holding ASA	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	12 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 ³⁾	Obligo Investment Management AS	adm. direktør	6 mnd	12 mnd

¹⁾ Fratrådt 11. februar 2014

²⁾ Tiltrådt 11. februar 2014

³⁾ Fratrådt 16. januar 2015

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

Agastikonsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning for alle fast ansatte i Norge og Sverige. I Norge var innskuddsprosenten for 2014 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. I 2014 var innskuddsprosenten for de ansatte i Sverige fem prosent av fastlønn.

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. 241 tusen opsjoner ble innløst av ansatte i Agastikonsernet i 2014. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 7,5 millioner aksjeopsjoner hvorav ledende ansatte besitter 5,1 millioner aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 23. mai 2012 og 26. juni 2013.

Av opsjonene som ble tildelt i februar 2012, og som forfalt i sin helhet i februar 2014, ble 241 tusen innløst. Innløsningskursen var 1,10 kroner og gjennomsnittskurs på innløsningstidspunktet var 1,98 kroner per aksje. 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 2013. Styret i Agasti Holding ASA har foreslått overfor generalforsamlingen at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2014. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i august og november 2012 kan innløses med 1/3 i 2015 innenfor bestemte perioder. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i begge år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2014 var aksjekursen kr 1,00.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2014 ikke utstedt andre finansielle instrumenter enn omtalte aksjeopsjoner som kan medføre krav om utstedelse av nye aksjer.

Utbetalte ytelser til styremedlemmer i Agasti Holding:

Alle beløp i tusen kroner			Styrehonorar ¹⁾	
Styremedlem	Verv på vedtakstidspunktet	Periode	2014	2013
John Einar Høstelend	styreleder	fra 18.06.14	-	0
Erling Meinich-Bache ²⁾	styremedlem	2014	464	270
Ellen Merete Hanetho	styremedlem	fra 18.06.14	-	0
Beatriz Malo de Molina	styremedlem	2014	193	0
Trond Vernegg	styremedlem	fra 18.06.14	-	0
Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen	styremedlem	fra 18.06.14	-	0
Paal Victor Scott Minne	styremedlem	fra 19.11.14	-	0
Arne Reinemo	styreleder	til 15.12.13	23	0
Merethe Haugli	styremedlem	til 18.06.14	493	440
Sissel Knutsen Hegdal	styremedlem	til 18.06.14	313	235
Paal E. Johnsen	styremedlem	til 15.12.13	125	0
Stein Aukner	styremedlem	til 29.11.13	122	220
Pia Gideon	styremedlem	til 29.11.13	114	200
Jon Bjørnstad	styremedlem	til 19.11.14	105	
Ole Peter Lorentzen	styremedlem	til 30.04.13	-	215

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

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

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

	2014		2013	
	Antall	VGIK ¹⁾	Antall	VGIK ¹⁾
Opsjoner				
Utestående ved begynnelsen av året	5 147 008	1,53	12 527 533	1,73
Tildelt i løpet av året	5 670 000	2,01	0	
Innløst i løpet av året ²⁾	241 353	1,10	1 330 865	1,40
Utløpt i løpet av året	2 085 792	1,39	3 086 244	2,25
Terminert i løpet av året	953 197	2,14	2 963 415	1,60
Utestående ved årets slutt	7 536 667	1,85	5 147 008	1,53
Innløsbare ved årets slutt	0		0	

¹⁾ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

²⁾ Veid gjennomsnittlig aksjekurs på innløsningstidspunkt var NOK 1,10.

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner per 31. desember 2014 er 1,0 år.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	2014		2013	
	Antall	VGIK ¹⁾	Antall	VGIK ¹⁾
13.02.14			813 675	2,31
15.08.14			1 750 000	1,33
07.11.14			416 667	1,58
14.08.15	1 666 667	1,33	1 750 000	1,33
13.02.15	1 890 000	2,01		
06.11.15	200 000	1,58	416 667	1,58
19.02.16	1 890 000	2,01		
17.02.17	1 890 000	2,01		
Sum	7 536 667	1,85	5 147 008	1,53

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)
Aug. 2012	0,00	65,76	2,00
Nov. 2012	0,00	67,10	1,99
Mar. 2014	0,00	60,29	1,95

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	2014	2013
Opptjening opsjoner	1 995	1 265
Endring avsetning arbeidsgiveravgift	-356	281
Netto opsjonsinntekter/-kostnader	1 639	1 546
Endring gjeld ¹⁾	-356	281

¹⁾ Vedrører kun arbeidsgiveravgift

Note 4 Sammenslåtte poster i resultatregnskapet

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Kostnader vedrørende lokaler	28 858	42 511
IT-kostnader	34 820	26 907
Honorarer til revisor, advokater og konsulenter	48 724	25 124
Tele- og portokostnader	3 899	5 120
Reiseaktiviteter	6 368	10 840
Trykksaker og kontorrekvisita	6 542	2 559
Markedsaktiviteter	3 288	6 717
Finanstilsynet	651	837
Netto avsetninger for estimert kompensasjon til kunder og prosesskostnader relatert til mottatte kundeklager ¹⁾	23 576	4 837
Øvrige driftskostnader	28 723	17 710
Sum andre driftskostnader	185 450	143 163

¹⁾ I 2014 er det utbetalt 14,4 millioner i kompensasjon til kunder relatert til kundesaker. I 2013 er tilsvarende beløp 12,0 millioner kroner. Se note 14.

Lovpålagt revisjon	1 825	1 351
Andre revisjonsrelaterte tjenester	200	90
Skattemessig bistand	77	27
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	2 425
Sum honorar til revisor	2 102	3 893
Honorarene er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.		
Renter, bankinnskudd	1 269	1 383
Andre finansinntekter	28 668	17 811
Sum finansinntekter	29 937	19 194
Bankrenter og -gebyrer	689	937
Andre finanskostnader	27 234	11 138
Sum finanskostnader	27 923	12 075

Av andre finanskostnader i 2014 relaterer 7,6 millioner kroner til amortiseringskostnader på rentefri kjøperkreditt. For øvrig består Andre finansinntekter og Andre finanskostnader i all hovedsak av realisert og urealisert valuta tap og gevinster i forbindelse med utfakturering og oppgjør i utenlandsk valuta.

Note 5 Finansielle instrumenter

Per 31. desember 2014	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		106 497		106 497
Unoterte aksjer	44 878			44 878
Sertifikater og obligasjoner, holdes til forfall			18 583	18 583
Andre eiendeler		94 667		94 667
Sum finansielle eiendeler	44 878	201 164	18 583	264 625
Annen langsiktig gjeld / selgerkreditt ved kjøp av virksomhet	3 739	14 929		18 668
Kortsiktig andel av selgerkreditt		10 000		10 000
Gjeld til kredittinstitusjoner		200		200
Annen gjeld		72 716		72 716
Sum finansiell gjeld	3 739	97 845	0	101 584

Note 5 Finansielle instrumenter (fortsettelse)

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
Unoterte 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 / selgerkreditt ved kjøp av virksomhet	6 328	28 938		35 266
Gjeld til kredittinstitusjoner		10 172		10 172
Annen gjeld		92 377		92 377
Sum finansiell gjeld	6 328	131 487	0	137 815

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 Agastikonsernets balanse vurderes til amortisert kost i regnskapet.

Amortisert kost innebærer verdsetting av balansepostene etter opprinnelig avtalte kontantstrømmer, eventuelt justert for verdiforringelse. Slike verddivurderinger 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, markeds-tilgang, 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 2014 til 18,7 millioner kroner. Konverteringsretten er vurdert til å ha en uvesentlig verdi.

Se note 1.15 for beskrivelse av verdsettelseshierarkiet for virkelig verdi i regnskapet.

Note 6 Goodwill og andre immaterielle eiendeler

	Goodwill		Immaterielle eiendeler	
	2014	2013	2014	2013
Alle beløp i tusen kroner				
Anskaffelseskost per 1. januar	69 054	26 894	114 339	104 959
Tilgang ifbm. virksomhetssammenslutning	1 394	42 160	0	0
Tilgang ved separat anskaffelse	0	0	1 502	9 380
Anskaffelseskost per 31. desember	70 448	69 054	115 841	114 339
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	0	0	95 418	83 498
Akkumulerte nedskrivninger per 31. desember	26 894	26 894	4 331	507
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember	26 894	26 894	99 749	84 005
Bokført verdi per 31. desember	43 554	42 160	16 092	30 334
Årets avskrivninger	0	0	11 920	13 860
Årets nedskrivninger	0	8 823	3 824	0
Økonomisk levetid			4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan			Lineær	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 2014 er det brukt en diskonteringsrente på 14,8 prosent basert på en justert kapitalverdimodell med en normalisert risikofri rente i enhetens hjemmemarked og en normalisert risikopremie på

5,5 prosent. Beta-verdier er estimert for vurderingsenheten, og vekstraten i terminalleddet er forutsatt til å være mellom -4 og -5 prosent for investeringer i Investment Management og 2,5% i Capital Markets segmentet.

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 beløp seg til 8,8 millioner kroner. Selskapet ble videreført i Agastikonsernet ved Navigea Securities AS og i den norske virksomheten for øvrig. Navigea Securities AS mistet i 2014 konsesjoner fra Finanstilsynet etter et stedlig tilsyn i 2013 og har i etterkant av dette avvirket den konsesjonsbelagte virksomheten. Agasti Holding besluttet på den bakgrunn å nedskrive goodwill med 8,8 millioner kroner i 2013.

Goodwill relatert til oppkjøp i 2013

Bokført verdi økte med 1,4 millioner kroner i 2014 som følge av et etteroppgjør til det som i 2013 var foreløpig allokerte merverdier. Bokført goodwill økte med 33,3 millioner kroner i 2013 og knyttet til oppkjøp av selskaper gjennomført i 2013 delvis motvirket av nedskrivning av goodwill knyttet til oppkjøp av Axir ASA beskrevet ovenfor. 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 foretatt nedskrivningstest av all goodwill. Kontantstrømgenerende enhet for ABGSC Real Estate AS og RS Platou Fund Management AS er

Note 6 Goodwill og andre immaterielle eiendeler (fortsettelse)

Obligo Investment Management som inngår i Investment Management og kontantstrøm-genererende enhet for Wunderlich Securities AS er Agasti Wunderlich Capital Markets AS som inngår i segmentet Capital Markets. Bokført verdi av goodwill utgjør 41,5 millioner kroner i den kontant genererende enheten Investment Management, og 2 millioner kroner i Capital Markets enheten. Gjenvinnbart beløp er i alle tilfeller beregnet gjennom bruksverdier som overstiger bokførte verdier. 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), 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.

Det ble foretatt nedskrivningstest av immaterielle eiendeler som medførte at balanseførte verdier knyttet til MAP - en programvare for allokering av investeringer i en portefølje - ble nedskrevet til null.

Note 7 Varige driftsmidler

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Påkostning leide lokaler		
Anskaffelseskost per 1. januar	29 604	28 671
Tilgang ved separat anskaffelse	560	933
Avgang	0	0
Anskaffelseskost per 31. desember	30 164	29 604
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	31 597	31 074
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	28 637	28 114
Bokført verdi per 31. desember	1 527	1 491
Årets avskrivninger	523	1 265
Årets nedskrivninger	0	0
Økonomisk levetid	4-7 år	4-7 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
Maskiner, inventar og utstyr		
Anskaffelseskost per 1. januar	169 512	166 097
Tilgang ifbm. virksomhetssammenslutning	0	459
Tilgang ved separat anskaffelse	298	2 990
Avgang	0	33
Anskaffelseskost per 31. desember	169 810	169 512
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	129 217	132 317
Avgang - akkumulerte avskrivninger	0	-5 824
Netto akkumulerte nedskrivninger per 31. desember	37 034	38 442
Avgang - akkumulerte nedskrivninger	0	-1 408
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember	166 251	163 526
Bokført verdi per 31. desember	3 559	5 986
Årets avskrivninger	2 725	3 306
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 beskaftenhet 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	
	2014	2013
Under ett år	14 859	27 937
Mellom ett og fem år	14 739	67 029
Over fem år	0	0
Sum	29 598	94 966

Av fremtidig minimumsleie utgjør husleiekontrakten for konsernets hovedkontor i Bolette Brygge 1 ca. 13,8 millioner kroner. Totalt er det avsatt 3,5 millioner kroner til dekning for fremtidige leieforpliktelser.

Kostnadsført leie av ikke-balanseførte driftsmidler

Alle beløp i tusen kroner	Leiekostnader	
	2014 ¹⁾	2013
Leieavtaler lokaler, inklusive felleskostnader	11 410	23 130
Leieavtaler parkeringsplasser	1 433	1 893
Leieavtaler møtelokaler og lignende	197	212
Leieavtaler diverse maskiner og inventar	611	1 063
Totalt	13 650	26 299

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 som 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 35,5 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, nå

fusjonert med Agasti Holding ASA, 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 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. 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

Note 8 Oppkjøp (fortsettelse)

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:		
	Obligo Real Estate AS	Agasti Wunderlich Capital Markets AS	Obligo Fund Management AS
Oppkjøpte selskaper			
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 nåverdiberegning 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 31.12.2014 – fordelt som følger:

Alle beløp i tusen kroner	Fra dato	I eierperioden		Regnskapsåret 2014	
		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/datterselskaper	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 per 01.01.2013, ville konsernets totale driftsinntekter for hele perioden ha vært 430 millioner kroner, og konsernets ordinære resultat før skatt 21 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; Obligo selskapene i Investment Management og Agasti Wunderlich i Capital 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	Tidligere verdipapirforetak. Under avvikling siden juni 2014
Navexa Securities AB	Sverige	Stockholm	Forsikringsforetak
Obligo Investment Management AS	Norge	Oslo	Forvaltning og administrasjon av investeringsselskaper
Agasti Business Services AS	Norge	Stavanger	Konsernintern tjenesteyting
Acta Asset Management AS	Norge	Stavanger	Ingen virksomhet
Acta Kapitalforvaltning AS	Norge	Stavanger	Ingen virksomhet
Agasti Wunderlich Capital Markets AS	Norge	Oslo	Verdipapirforetak

Note 10 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Agasti Holding ASA per 31. desember 2014 bestod av 294 235 817 aksjer à 18 øre. Det er kun én aksjeklasse.

Eierstruktur	Antall aksjer	Eierandel
De 20 største aksjonærene i selskapet per 31. desember 2014 var:		
Perestroika AS	56 047 228	19,05 %
Tenold Invest AS	30 845 106	10,48 %
Coil Investment Group AS	27 436 755	9,32 %
Best Invest AS	12 808 707	4,35 %
IKM Industri-Invest AS	11 190 000	3,80 %
Bjelland Invest AS	10 785 000	3,67 %
Mons Holding AS	10 766 620	3,66 %
Sanden A/S	7 500 000	2,55 %
Coldevin Invest AS	6 963 538	2,37 %
SEB Private Bank S.A. (Extended)	4 500 000	1,53 %
Athena Invest AS	3 042 904	1,03 %
Basic I AS	2 500 000	0,85 %
International Oilfield Services AS	2 500 000	0,85 %
Heden Holding AS	2 200 764	0,75 %
JAG Holding AS	2 200 000	0,75 %
Steinar Lindberg A.S	2 100 000	0,71 %
Melesio AS	2 054 527	0,70 %
Westco AS	2 000 000	0,68 %
Brattetveit AS	1 833 022	0,62 %
Lokenmoen Invest AS	1 822 917	0,62 %
Sum 20 største aksjonærer	201 097 088	68,35 %
Sum øvrige aksjonærer	93 138 729	31,65 %
Totalt antall aksjer	294 235 817	100,00 %

	Antall
Antall utestående aksjer 01.01.2014	293 472 726
Antall utestående aksjer 31.12.2014	294 235 817
Gjennomsnittlig antall aksjer i 2014	277 102 561
Gjennomsnittlig antall utvannede aksjer i 2014	293 914 484

Resultat per aksje (årets resultat konsern / gjennomsnittlig antall aksjer)	2014	-0,06
Utvannet resultat per aksje (årets resultat konsern / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer)	2014	-0,06
Resultat per aksje (årets resultat konsern / gjennomsnittlig antall aksjer)	2013	-0,01
Utvannet resultat per aksje (årets resultat konsern / gjennomsnittlig antall utvannede aksjer)	2013	-0,01

På ordinær generalforsamling den 18. juni 2014 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 29 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner, hvilket innebærer at styret i henhold til fullmakten kan utvide aksjekapitalen med inntil 5,2 millioner kroner. Fullmakten gjelder fram til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2015. 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 2014:

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Jørgen Pleyrn Ulvness ¹⁾	adm. direktør Agasti Holding ASA	6 963 538	2,37 %
Christian Dovland ²⁾	finansdirektør Agasti Holding ASA	1 562 500	0,53 %
Svein Erik Lilleland ³⁾	adm. direktør i Agasti Wunderlich Capital Markets AS	2 127 264	0,72 %
Kjersti Aksnes Gjesdahl ⁴⁾	adm. direktør i Navigea Securities AS	859 375	0,29 %
Bjarne Eggesbø	adm. direktør i Obligo Investment Management AS	0	0,00 %

¹⁾ Eies av Coldevin Invest AS.

²⁾ Eies av Industriforedling AS.

³⁾ 1 822 917 eies av Lokenmoen Invest AS og 304 347 eies av Svein Erik Lilleland.

⁴⁾ Eies av JFBG AS.

Aksjeverdibasert avlønning - Opsjoner

Navn	Verv	Antall opsjoner 01.01.2014	Tildelt i løpet av året	Utøvd/ innløst i løpet av året	Utløpt/ terminert i løpet av året	Antall opsjoner 31.12.2014	Kostnader opsjoner
Jørgen Pleyrn Ulvness	adm. direktør Agasti Holding AS	1 166 667	1 400 000		583 333	1 983 333	539 567
Christian Dovland	finansdirektør Agasti Holding ASA	0	770 000		0	770 000	199 677
Bjarne Eggesbø ¹⁾	adm. direktør Obligo Investment Management AS	0	770 000		0	770 000	199 677
Svein Erik Lilleland	adm. direktør Agasti Wunderlich Capital Markets AS	0	770 000		0	770 000	199 677
Kjersti Aksnes Gjesdahl	adm. direktør i Navigea Securities AS	0	770 000		0	770 000	199 677

¹⁾ Bjarne Eggesbø fratrådte stillingen som adm. direktør i Obligo Investment Management AS 16. januar 2015.

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

Note 11 Utbytte

Det ble ikke utbetalt utbytte i 2014 og styret har ikke foreslått å utbetale utbytte i 2015.

Note 12 Kortsiktige fordringer

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Opptjente, ikke mottatte inntekter	17 224	13 633
Forskuddsbetalte kostnader	15 850	19 883
Kundefordringer	52 645	39 769
Diverse kortsiktige fordringer	8 947	18 049
Sum kortsiktige fordringer	94 667	91 333

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

Alle beløp i tusen kroner	Eierselskap	2014	2013
Aksjer i ulike investeringsporteføljer	Acta Kapitalforvaltning AS	40 541	40 833
Aksjer i Deliveien 4 Holding AS	Navigea Securities AS	585	628
Aksjer i ulike investeringsporteføljer	Obligo Investment Management AS	3 403	1 173
Aksjer i ulike investeringsporteføljer	Obligo Real Estate AS	349	972
Sum finansielle eiendeler		44 878	43 606

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.

Aksjer i Deliveien 4 Holding AS er bokført til pålydende sist satte kurs, fra 15.12.2014.

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	2014	2013
Påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepenger, m.v.	26 015	29 187
Avsetninger for estimert kompensasjon til kunder og prosesskostnader relatert til mottatte kundeklager	47 000	23 424
Avsetning for avviklingskostnader	7 865	13 621
Avsetning for husleieforpliktelser (jf. note 7)	3 517	13 588
Annen kortsiktig gjeld	35 319	32 111
Sum avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	119 716	111 931

Endringer i avsetninger	Påløpte kostnader, inkludert lønn	Kundeklager	Avviklingskostnader	Husleieforpliktelser	Annen kortsiktig gjeld	Sum
Balanse 1. januar 2013	46 890	35 448	20 230	-	1 785	104 353
Avsetninger i året	29 187			13 588	32 111	74 886
Reverserte avsetninger	-46 890	-12 024	-6 609	-	-1 785	-67 308
Balanse 31. desember 2013	29 187	23 424	13 621	13 588	32 111	111 931

Balanse 1. januar 2014	29 187	23 424	13 621	13 588	32 111	111 931
Avsetninger i året	26 015	42 176	6 365		25 319	99 875
Reklassifisert fra langsiktig gjeld					10 000	10 000
Reverserte avsetninger	-29 187	-18 600	-12 121	-10 071	-32 111	-102 090
Balanse 31. desember 2014	26 015	47 000	7 865	3 517	35 319	119 716

Note 14 Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser (fortsettelse)

Finanstilsynet vedtok i juni 2014 å tilbakekalle datterselskapet Navigea Securities AS' tillatelser til å yte investeringstjenester. Styret i Navigea Securities AS har tatt vedtaket til etterretning, og har igangsatt avvikling av selskapets konsesjonsbelagte virksomhet innen 30. juni 2015.

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, tok i fjerde kvartal 2010 og første kvartal 2011 ut søksmål mot Acta Kapitalförvaltning, filial av Acta Kapitalforvaltning AS. Investeringen var delvis lånefinansiert av Kaupthing Bank.

Investorene bestrider plikten til å tilbakebetale lånene til banken, og har også vendt seg mot Acta Kapitalforvaltning AS som rådgiver for å få dekket tapt egenkapital og lån som eventuelt ikke dekkes av banken. I mars 2010 kom den Svenska Allmänna Reklamationsnämnden (ARN) i prinsippavgjørelser frem til at Acta Kapitalforvaltning AS ikke generelt er erstatningspliktig overfor investorene på grunn av utilrådelig rådgivning i anledning konkursen i Lehman Brothers. Gitt tidslinjen som er satt av Stockholms tingsrett er de juridiske kostnadene knyttet til saken vurdert å bli betydelige. Acta Kapitalforvaltning AS har derfor intensivert strategien med å inngå forlik med partene, inkludert Kaupthing og kunder. Som et resultat av denne strategien inngikk Acta Kapitalforvaltning AS den 21. oktober 2014 forliksavtale med noen av disse kundene. Gjenværende søksmål er etter dette i underkant av 400, og maksimal eksponering er estimert til ca 136 millioner kroner.

I Norge har Forbrukerrådet bistått kunder som har ønsket å forfølge sakene mot Acta Kapitalforvaltning AS og Acta Asset Management AS etter Finansklagenemndas behandling når selskapene ikke har fulgt Finansklagenemndas tilrådning. Disse sakene er forlikt. Utover dette gjenstår det et mindre antall saker. Acta Kapitalforvaltning AS mottar fortsatt klager relatert til investeringer gjennomført i perioden før 2010, men de fleste av disse anses foreldet.

Selv om forliksavtaler er en foretrukket løsning, kan det ikke utelukkes at Acta Kapitalforvaltning AS vil søke om gjeldsforhandlinger eller begjære oppbud dersom forhandlingene er av en karakter som nødvendiggjør slike selskapsbeslutninger.

Obligo Investment Management AS har mottatt søksmål i Storbritannia relatert til misbruk av konfidensiell informasjon. Etter en gjennomgang av sakens juridiske og faktiske grunnlag, anser Obligo Investment Management AS risikoen knyttet til saken for å være relativt begrenset. Saken er ventet for domstolen i løpet av 2015.

Note 15 Skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Betalbar skatt på årets skattepliktige resultat	1 197	564
Korrigert skatt tidligere år	0	-1
Resultatført endring utsatt skatt	-7 098	4 872
Årets skattekostnad	-5 901	5 435
Effektiv skattesats ¹⁾	25,6 %	170,6 %

Spesifikasjon av eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Utestående fordringer	4 496	2 796
Driftsmidler	-428	2 580
Regnskapsmessig avsetning	12 003	14 883
Gevinst- og tapskonto	10	9
Underskudd til fremføring ²⁾	60 068	49 082
Sum eiendeler ved utsatt skatt	76 148	69 349
Utsatt skattefordel ikke balanseført	22 326	22 035
Netto eiendeler ved utsatt skatt	53 822	47 314

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 og 2014.

I Norge har Agastikonsernet med unntak av 2012 og 2014 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. Dette er basert på vurderingen av betydelige engangskostnader i 2014 og budsjetter for fremtiden. Konsernets ledelse forventer skattemessige overskudd i Sverige også fremover og vurderer således netto balanseførte eiendeler ved utsatt skatt per 31. desember 2014 som rimelige. Fremførbare underskudd har ingen forfallsfrist.

Avstemming av faktisk mot kalkulert skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-23 070	3 186
Kalkulert skattekostnad (27 %)	-6 229	892
Skattesats utenfor Norge	-756	-204
Permanente forskjeller (27 %) ³⁾	1 084	3 435
Endring utsatt skattefordel ved endret skattesats i Norge	0	1 313
Faktisk skattekostnad	-5 901	5 435
Effektiv skattesats ¹⁾	25,6 %	170,6 %

¹⁾ Skattekostnad i forhold til resultat før skatt.

²⁾ Utsatt skattefordel er knyttet til fremførbart underskudd i Norge, samt fremførbare underskudd i Sverige.

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

Note 15 Skattekostnad (fortsettelse)

Betalbar skatt i balansen framkommer som følger:

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Betalbar skatt på årets resultat	1 197	564
Sum betalbar skatt i balansen	1 197	564

Betalbar skatt er relatert til estimert skattepliktig overskudd i utenlandsk datterselskap. Ved estimering av betalbar skatt er det benyttet nominell skattesats.

Avstemming av netto utsatt skatt/skattefordel

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Netto utsatt skatt/skattefordel 1. januar	47 314	49 560
Bokført via resultatet	7 098	-4 872
Tilgang kjøp av selskaper	0	1 567
Omregningsdifferanser	-590	1 059
Netto utsatt skatt/skattefordel 31. desember	53 822	47 314

Note 16 Nærstående parter

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.

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.

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.

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 2014 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. 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.

Omsetning kan endre seg som følge av endringer i valutakurser. Slike endringer vil ha følgende estimerte effekter på hhv driftsresultat og egenkapital:

		Endring i NOK/SEK		Endring i NOK/USD	
Alle beløp i tusen kroner		5 %	-5 %	5 %	-5 %
Effekt på driftsresultat	2014	3 640	-3 640	2 574	-2 574
	2013	2 157	-2 157	1 687	-1 687
Effekt på egenkapital	2014	2 657	-2 657	1 940	-1 940
	2013	1 553	-1 553	1 118	-1 118

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 2014 følger i oppstillingen nedenfor.

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Ansvarlig kapital		
Kjernekapital	215 189	229 750
Fradrag for utsatt skattefordel	53 822	47 314
Fradrag for goodwill og andre immaterielle eiendeler	59 647	72 494
Netto ansvarlig kapital	101 721	109 942
Krav til kapitaldekning		
Risikovektet krav til dekning av kredittrisiko	14 761	14 709
Risikovektet krav til dekning av operasjonell risiko	63 802	64 145
Samlet krav til kapitaldekning	78 563	78 854
Risikovektet beregningsgrunnlag	982 036	985 673
Kapitaldekning målt i prosent	10,4 %	11,2 %
Kapitaldekning - myndighetskrav i prosent	8,0 %	8,0 %
Over/underskudd av ansvarlig kapital	23 158	31 089

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 (basis metode).

Foreløpige beregninger viser at kravet til konsolidert ansvarlig kapital for 2015 vil være cirka 75 millioner kroner.

Note 19 Pantstillelser og garantier

Alle beløp i tusen kroner			
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	Låntaker	2014	2013
- Kassekreditt Sparebank1, SR-Bank	Agasti Holding ASA	200	10 172
- Gjeld til ABG Sundal Collier ASA ¹⁾	Obligo Investment Management AS	28 668	45 500
Sum		28 868	55 672

¹⁾ 10 mnok er klassifisert som kortsiktig gjeld, resten langsiktig.

Agasti Holding ASA har en kassekreditt med en ramme på 30 millioner kroner. 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.

Bokført verdi av finansielle eiendeler stilt som sikkerhet	Alle beløp i tusen kroner		2014	2013
Aksjer i Navigea Securities AS			40 000	40 000
Aksjer i Navexa Securities AB			10 886	10 887
Aksjer i Obligo Investment Management AS			65 026	45 428
Aksjer i Obligo Fund Management AS			0	9 416
Aksjer i Agasti Capital Markets AS			0	7 254
Aksjer i Agasti Wunderlich Capital Markets AS			51 168	31 250
Aksjer i Agasti Business Services AS			7 670	19 906
Aksjer i Acta Asset Management AS			16 008	16 008
Aksjer i Acta Kapitalforvaltning AS			8 994	38 305
Aksjer i Acta Kapitalforvaltning AB			0	487
Samlet bokført verdi finansielle eiendeler			199 753	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 betinget 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 pantsett 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 kontantekvivalenter, 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 bl.a. 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.

Note 20 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)

Eiendelene er bokført i regnskapet til sist kjente kurs (NAV/Net Asset Value), satt 15.12. 2014, 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.

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.

Note 20 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)**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 virkelig 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.

Der er ikke foretatt noen vesentlige endringer i sentrale forutsetninger eller viktige faktorer som inngår i beregningen av virkelig verdi på finansielle poster som er klassifisert i nivå tre.

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.

	2014		2013	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Alle beløp i tusen kroner				
Finansielle eiendeler				
Kontanter	106 497	106 497	141 329	141 329
Andre kortsiktige fordringer	94 667	94 667	91 333	91 333
Konvertible obligasjoner	18 583	18 583	15 209	15 209
Tilgjengelig-for-salg investeringer	44 878	44 878	43 606	43 606
Sum finansielle eiendeler	264 625	264 625	291 477	291 477
Finansiell gjeld				
Kassekreditt	200	200	10 172	10 172
Leverandørgjeld	12 911	12 911	13 892	13 892
Annen kortsiktig gjeld	72 716	72 716	92 377	92 377
Annen langsiktig gjeld	18 668	18 668	35 266	35 266
Sum finansielle forpliktelser	104 495	104 495	151 707	151 707

Note 20 Fastsettelse av virkelig verdi (fortsettelse)

Alle beløp i tusen kroner

Eiendeler og gjeld innregnet til virkelig verdi	31.12.14	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<u>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</u>				
Unoterte aksjer	44 878			44 878
Betinget andel av selgerskreditt	-3 739			-3 739
Sum	41 139	0	0	41 139

Alle beløp i tusen kroner

Eiendeler og gjeld innregnet til virkelig verdi	31.12.13	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<u>Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</u>				
Unoterte aksjer	43 606			43 606
Betinget andel av selgerskreditt	-6 328			-6 328
Sum	37 278	0	0	37 278

Unoterte aksjer er etter en nærmere vurdering reklassifisert fra nivå 2 i 2013 til nivå 3 i 2014.

Note 21 Hendelser etter balansedagen

Der er ingen vesentlige hendelser etter balanse-dagen.

Oslo, 25. mars 2015



Paal Victor Minne
styremedlem



Ellen M. Hanetho
styremedlem



Trond Vernegg
styremedlem



Beatriz Malo de Molina
styremedlem



Erling Meinich-Bache
styremedlem



Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen
styremedlem



John Høstelund
styrets leder



Jørgen Pleym Ulvness
konsernsjef

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

Alle beløp i tusen kroner	Note	2014	2013
Driftsinntekter	2	38 278	21 970
Lønnskostnader	3	28 847	18 136
Avskrivninger	5	107	57
Andre driftskostnader	4	29 949	18 685
Sum driftskostnader		58 903	36 878
Driftsresultat		-20 624	-14 908
Inntekt på investering i datterselskap	4	53 539	59 731
Øvrige finansinntekter	4	7 487	4 179
Nedskrivning investering i datterselskap	4, 6	29 959	24 650
Finanskostnader	4	4 299	4 429
Netto finansposter		26 768	34 831
Resultat før skattekostnad		6 144	19 923
Skattekostnad	12	10 040	12 800
Årets resultat		-3 896	7 123
Utbytte		0	0
Effektiv skattesats		163,4 %	64,2 %

AGASTI HOLDING ASA
SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER 2014 - NGAAP

Alle beløp i tusen kroner	Note	2014	2013
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	12	2 215	1 828
Sum immaterielle eiendeler		2 215	1 828
Påkostning leide lokaler	5	240	124
Maskiner, inventar og utstyr	5	191	242
Forretningssystemer	5	287	0
Sum varige driftsmidler		718	366
Investeringer i datterselskap	6	199 753	149 084
Andre fordringer	9	60 559	56 437
Sum finansielle anleggsmidler		260 312	205 521
Sum anleggsmidler		263 245	207 715
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer	10, 11	32 517	58 810
Sum fordringer		32 517	58 810
Bankinnskudd		7 843	6 156
Sum bankinnskudd og plasseringer		7 843	6 156
Sum omløpsmidler		40 360	64 966
Sum eiendeler		303 605	272 681

AGASTI HOLDING ASA
SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER 2014 - NGAAP

Alle beløp i tusen kroner	Note	2014	2013
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
Egenkapital			
Aksjekapital	7,8	52 962	52 825
Overkurs	8	67 572	66 964
Annen innskutt egenkapital	8	100 900	89 480
Sum innskutt egenkapital		221 434	209 269
Annen egenkapital	8	-1 895	7 429
Sum opptjent egenkapital		-1 895	7 429
Sum egenkapital		219 540	216 698
Forpliktelser			
Leverandørgjeld		1 004	527
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	200	10 172
Betalbar skatt	12	0	0
Skyldige skatter og offentlige avgifter		2 523	900
Avsetninger og andre kortsiktige forpliktelser	10, 11	80 339	44 384
Sum kortsiktige forpliktelser		84 065	55 983
Sum forpliktelser		84 065	55 983
Sum egenkapital og forpliktelser		303 605	272 681

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

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Operasjonelle aktiviteter		
Ordinært resultat før skattekostnad	6 144	19 923
Mottatt konsernbidrag - resultatført	-53 539	-59 731
Avskrivninger	107	57
Nedskrivninger	29 959	24 650
Agio knyttet til langsiktige fordringer	-4 122	0
Opsjonsprogram	993	859
Endring i leverandørgjeld	477	305
Endring andre fordringer	33 135	-8 353
Endring i andre tidsavgrensningsposter	30 891	-8 528
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	44 045	-30 818
Investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-459	-411
Utbetalinger ved investering i datterselskaper	-40 242	-5 886
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-40 702	-6 297
Finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved økning av langsiktig gjeld	0	-14 461
Mottatt konsernbidrag og utbytte	14 920	18 137
Avgitt konsernbidrag	-7 350	-930
Innbetaling fra utstedelse av aksjer	746	45 647
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	8 316	48 393
Netto endring i bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l.	11 660	11 278
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 01.01.	-4 016	-15 294
Beholdning av bankinnskudd, plasseringer, trekk kassekreditt o.l. per 31.12.	7 643	-4 016
Ubenyttede trekkrettigheter	29 800	49 828
Bankinnskudd og plasseringer	7 843	6 156
Trekk kassekreditt	-200	-10 172
Netto beholdning av bankinnskudd og trekk kassekreditt per 31.12.	7 643	-4 016

Noter til selskapsregnskapet

Note 1 Regnskapsprinsipper

1.1 Grunnlag for utarbeidelse av selskapsregnskapet

Årsregnskapet for 2014 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 Agasti-konsernet. Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer normalt på leveringstidspunktet ved salg av tjenester til priser avtalt på armlengdes avstand.

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 et år, er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

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 % 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

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 Driftsinntekter

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Per tjenesteområde		
Konsernadministrasjon	26 672	21 970
IT-relaterte tjenester	6 792	-
Økonomitjenester	1 632	-
Personaltjenester	455	-
Markedstjenester	2 727	-
Sum	38 278	21 970

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

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Lønn	18 263	8 766
Bonus/overskuddsdeling	4 757	4 410
Pensjonskostnader, tilskuddsplaner	341	184
Beregnet fordel opsjonsprogram	993	858
Arbeidsgiveravgift	3 286	2 367
Andre ytelser	1 207	1 551
Sum	28 847	18 136
Gjennomsnittlig antall årsverk	10,7	4,8

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med videre (fortsettelse)**Utbetalte ytelser til ledende ansatte**

	Periode	Lønn ¹⁾	Innskudd pensjons-ordning	Betalt bonus/overskuddsdeling	Avsatt bonus/overskuddsdeling	Andre ytelser
Alle beløp i tusen kroner						
Jørgen Pleyrn Ulvness ²⁾ Adm. direktør	2014	3 382	49	2 579	1 450	4
	2013	1 513		143		64
Christian Dovland ³⁾ Finansdirektør	2014	2 245	44	536		9
	2013					
Christian Tunge ³⁾ Finansdirektør	2014	3 762		759		2
	2013	2 228		789		33

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

²⁾ Tiltrådt 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 finansdirektør 11. februar 2014. Christian Dovland tiltrådte stillingen som ny finansdirektør samme dag.

Ytelser til ledende ansatte

Godtgjørelse til adm. direktør fastsettes av styret etter innstilling fra godtgjørelsesutvalget. 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 har en innskuddsbasert pensjonsordning for alle fast ansatte i Norge og Sverige. I Norge var innskuddsprosenten for 2014 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 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. Ingen opsjoner ble innløst av ansatte i Agasti Holding ASA i 2014. På vedtakstidspunktet for årsregnskapet er det tildelt totalt 2,03 millioner aksjeopsjoner til ansatte i Agasti Holding ASA hvorav ledende ansatte besitter 2,03 millioner aksjeopsjoner. Tildelingene er i henhold til fullmakt gitt av generalforsamlingen 23. mai 2012 og 26. juni 2013.

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 2013. Styret i Agasti Holding ASA har foreslått overfor generalforsamlingen at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2014. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i august 2012 kan innløses med 1/3 i august 2015. Aksjeopsjoner som ble tildelt utvalgte ledere i konsernet i mars 2014 kan innløses med 1/3 i 2016 og 1/3 i 2017, i alle år innenfor bestemte perioder. Ved utgangen av 2014 var aksjekursen kr 1,00.

Kostnader knyttet til opsjonsprogrammet vedrørende ansatte i Agasti Holding ASA er i 2014 resultatført i selskapsregnskapet med 993 tusen kroner.

Agasti Holding ASA hadde per 31. desember 2014 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**

Alle beløp i tusen kroner Styremedlem	Verv på vedtakstidspunktet	Periode	Styrehonorar ¹⁾	
			2014	2013
Erling Meinich-Bache ²⁾	Styreleder /	Fra 15.12.13 - 18.06.14	464	270
	Styremedlem	Fra 26.06.13 - 14.12.13		
Beatriz Malo de Molina ³⁾	Styremedlem	Fra 29.11.13	193	
Merete Haugli ⁴⁾	Styreleder /	Fra 26.06.13 - 29.11.13	643	0
	Styremedlem	Fra 29.11.13 - 18.06.14		
Sissel Knutsen Hegdal	Styremedlem	2013	168	235
Stein Aukner	Styremedlem	Til 29.11.13	122	220
Arne Reinemo	Styremedlem	Fra 29.11.13 - 15.12.13	23	0
Paal Espen Johnsen	Styremedlem	Fra 26.06.13 - 15.12.13	125	0
Pia Gideon	Styremedlem	Fra 26.06.13 - 29.11.13	200	200
Ole Peter Lorentzen	Styremedlem	Til 30.04.13		215
Jon Bjørstad	Styremedlem	2014	105	

¹⁾ Styrehonorarer med mer er opplyst for den perioden styremedlemmet har hatt styreverv. Honorarer inkluderer godtgjørelse fra undervalg.

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

³⁾ Har i deler av angitt periode vært styremedlem.

⁴⁾ Har i deler av angitt periode vært styreleder.

Note 4 Sammenslåtte poster i resultatregnskapet

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Kostnader vedrørende lokaler	1 734	1 493
IT-kostnader	13 603	25
Honorarer til revisor, advokater og konsulenter	8 926	11 280
Tele- og portokostnader	218	0
Reiseaktiviteter	718	1 171
Markedsaktiviteter	1 270	1 914
Øvrige driftskostnader	3 480	2 802
Sum andre driftskostnader	29 949	18 685
Lovpålagt revisjon	517	638
Andre tjenester utenfor revisjonen	100	1 899
Sum honorar til revisor	617	2 537
Honorarene er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.		
Renteinntekter konsern	3 386	4 016
Renter, bankinnskudd	122	132
Inntekt på investering i datterselskap	53 539	0
Andre finansinntekter	3 979	31
Sum finansinntekter	61 026	4 179
Rentekostnader konsern	1 897	750
Bankrenter og -gebyrer	1 029	833
Garanti - kostnadsført	0	1 700
Nedskrivning investering i datterselskap	29 959	0
Andre finanskostnader	1 373	1 146
Sum finanskostnader	34 258	4 429

Note 5 Varige driftsmidler

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Påkostning leide lokaler		
Anskaffelseskost per 1. januar	288	155
Tilgang ved separat anskaffelse	151	133
Anskaffelseskost per 31. desember	439	288
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	199	164
Bokført verdi per 31. desember	240	124
Årets avskrivninger	34	9
Økonomisk levetid	4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
Maskiner, inventar og utstyr		
Anskaffelseskost per 1. januar	492	205
Tilgang ved separat anskaffelse	0	277
Anskaffelseskost per 31. desember	492	482
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	301	240
Bokført verdi per 31. desember	191	242
Årets avskrivninger	61	48
Økonomisk levetid	4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær
Forretningsystemer		
Anskaffelseskost per 1. januar	0	0
Tilgang ved separat anskaffelse	297	0
Anskaffelseskost per 31. desember	297	0
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	10	0
Bokført verdi per 31. desember	287	0
Årets avskrivninger	10	
Økonomisk levetid	4-5 år	4-5 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Årlig leie av ikke-balanseførte leide driftsmidler

	Leiekostnader	
Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Leieavtaler lokaler, inklusive felleskostnader	1 484	1 027
Leie eksterne møtelokaler	32	20
Leie parkeringsplasser	158	36
Leieavtaler diverse maskiner og inventar	1	0
Totalt	1 675	1 083

Note 6 Aksjer i datterselskap

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

Alle beløp i tusen kroner Selskap	Anskaffelsesår	Forretnings- kontor	Balanseført verdi	Egenkapital 31.12.14	Årsresultat 2014
Navigea Securities AS	2010	Oslo	40 000	38 552	-11 081
Navexa Securities AB	2000	Stockholm	10 887	17 705	9 736
Obligo Investment Management AS	2012	Oslo	65 026	31 993	-1 994
Agasti Wunderlich Capital Markets AS	2014	Oslo	51 168	40 397	19 336
Agasti Business Services AS	2001	Stavanger	7 670	7 604	-3 151
Acta Asset Management AS	1998	Stavanger	16 008	13 318	-10 538
Acta Kapitalforvaltning AS	1998	Stavanger	8 994	9 905	-19 228
Sum			199 753	159 474	-16 920

Aksjene i Agasti Business Services AS og Acta Kapitalforvaltning AS er nedskrevet med henholdsvis 7,7 og 22,2 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 2014 betalt inn 10 millioner kroner i ny egenkapital i Obligo Investment Management AS samt kapitalinnskudd i Navigea Securities AS på 5,0 millioner kroner.

Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31. desember 2014 bestod av 294 235 817 aksjer á kr 0,18. Det er kun én aksjeklasse. For ytterligere informasjon henvises til note 10 til konsernregnskapet.

Note 8 Egenkapital

Alle beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Innskutt annen EK	Annen EK	Sum
Egenkapital 1. januar 2013	46 356	27 786	88 621	306	163 069
Årets endring i egenkapital:					
Årets resultat				7 123	7 123
Emisjoner	6 469	39 178			45 647
Opsjonsprogram			859		859
Egenkapital 31. desember 2013	52 825	66 964	89 480	7 429	216 698
Egenkapital 1. januar 2014	52 825	66 964	89 480	7 429	216 698
Årets endring i egenkapital:					
Årets resultat				-3 896	-3 896
Mindreverdier ved fusjon av datter				-5 428	-5 428
Emisjoner	137	608			745
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt			38 619		38 619
Mottatt konsernbidrag uten skattemessig effekt			-28 192		-28 192
Opsjonsprogram			993		993
Egenkapital 31. desember 2014	52 962	67 572	100 900	-1 895	219 540

På ordinær generalforsamling den 18. juni 2014 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 29 millioner aksjer pålydende 0,18 kroner, hvilket innebærer at styret i henhold til fullmakten kan utvide aksjekapitalen med inntil 5,2 millioner kroner. Fullmakten gjelder fram til dato for neste ordinære generalforsamling, likevel ikke lenger enn 30. juni 2015. Dersom aksjenes pålydende skulle endres innenfor fullmaktsperioden, skal nærværende fullmakt endres tilsvarende.

Note 9 Langsiktige fordringer

Låntaker Alle beløp i tusen kroner	Utlånsdato	Forfall	2014	2013
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	0	14 461
Wunderlich Investment Company, Inc	05.09.12	31.07.17	18 583	0
Sum			60 559	56 437

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.

Wunderlich Investment Company Inc. er et konvertibelt obligasjonslån på 2.500.000,- USD. Revalueres månedlig.

Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern og nærstående parter

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Acta Kapitalforvaltning AS	1 174	972
Agasti Business Services AS	28	11 859
Acta Kapitalforvaltning AB	0	11
Agasti Capital Markets AS	0	23 734
Navexa Securities AB	6 390	0
Obligo Investment Management AS	8 751	0
Obligo Real Estate AS	0	29
Group contribution Navigea Securities AS	0	3 855
Group contribution Obligo Investment Management AS	0	7 254
Group contribution Obligo Real Estate AS	7 028	5 508
Group contribution Obligo Fund Management AS	0	655
Group contributiona Obligo Partners AS	0	1 490
Group contribution Agasti Wunderlich Capital Markets AS	7 367	0
Group contribution Agasti Business Services AS	17	1 435
Sum konserninterne fordringer	30 755	56 802
Agasti Business Services AS	3044	0
Acta Kapitalforvaltning AS	290	0
Acta Asset Management AS	10 673	7 822
Obligo Investment Management AS	6 842	137
Obligo Real Estate AS	8 695	0
Navigea Securities AS	27 166	7 279
Agasti Wunderlich Capital Markets AS	12 324	389
Group contribution Acta Asset Management AS	0	4 025
Group contribution Acta Kapitalforvaltning AS	0	9 786
Group contribution Agasti Capital Markets AS	0	1 644
Group contribution Agasti Wunderlich Capital Markets AS	0	7 418
Sum konsernintern gjeld	69 034	38 500

Note 11 Kortsiktige fordringer og annen kortsiktig gjeld

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Mellomværende med selskaper i samme konsern	30 755	56 802
Kundefordringer	256	-
Forskuddsbetalte kostnader	1 506	2 009
Sum kortsiktige fordringer	32 517	58 810
Mellomværende med selskaper i samme konsern	69 034	38 500
Påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepenger, m.v.	6 390	4 868
Annen kortsiktig gjeld	4 915	1 016
Sum annen kortsiktig gjeld	80 339	44 384

Note 12 Skattekostnad

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Betalbar skatt på årets skattepliktige resultat	0	0
For mye/for lite avsatt skatt tidligere år	0	31
Endring utsatt skatt	-387	-448
Skatteeffekt av mottatt konsernbidrag	0	-1 458
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	10 427	14 675
Årets skattekostnad	10 040	12 800
Effektiv skattesats ¹⁾	163,9 %	64,2 %
Ordinært resultat før skattekostnad i forhold til årets skattegrunnlag		
Ordinært resultat før skattekostnad	6 144	19 923
Midlertidige forskjeller		
Endring midlertidige forskjeller	1 434	1 659
Permanente forskjeller		
Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	29 959	24 650
Beregnet fordel opsjoner	993	859
Andre ikke fradragsberettigede poster (netto)	89	113
Avgitt konsernbidrag, skattepliktig	-38 619	-52 410
Mottatt konsernbidrag (skattepliktig) ført mot investering i datterselskap	0	5 206
Årets skattegrunnlag	0	0
Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller		
Anleggsmidler	295	11
Fordringer	-8 500	-6 800
Regnskapsmessige avsetninger	0	19
Netto midlertidige forskjeller	-8 205	-6 770
Netto utsatt skatt (+)/utsatt skattefordel (-) i balansen	-2 215	-1 828
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	6 144	19 923
Kalkulert skattekostnad (27 %)	1 659	5 578

Note 12 Skattekostnad (fortsettelse)

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Spesifikasjon av andre skatteeffekter		
Restskatt fra tidligere år	-	-
Permanente forskjeller (27 %) ²⁾	1 032	7 154
Endret skattesats	-	68
Konsernbidrag/utbytte uten skattemessig virkning (27 %)	7 350	-
Årets skattekostnad	10 040	12 800
Effektiv skattesats ¹⁾	163,4 %	64,2 %

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 13 Pantstillelser og garantier

Pantstillelser Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:		
Kassekreditt SpareBank 1 SR-Bank	-200	-10 172
Sum	-200	-10 172

Agasti Holding ASA har en kassekreditt i Sparebank 1, SR-Bank. Kredittrammen ble redusert fra 60 millioner til 30 millioner den 1. april 2014. Sparebank 1 SR-Bank har ved trekk på kassekreditten pant i aksjene i datterselskaper som Agasti Holding ASA eier 100 prosent per 31. desember 2014. 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 2014 er på 6,8 millioner kroner.

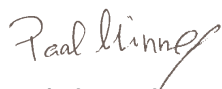
Note 14 Bundne bankinnskudd

Alle beløp i tusen kroner	2014	2013
Skattetrekksmidler	1 630	815
Totalt	1 630	538

Note 15 Finansiell risiko

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

Oslo, 25. mars 2015



Paal Victor Minne
styremedlem



Ellen M. Hanetho
styremedlem



Trond Vernegg
styremedlem



Beatriz Malo de Molina
styremedlem



Erling Meinich-Bache
styremedlem



Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen
styremedlem



John Høsteland
styrets leder

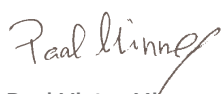


Jørgen Pleym Ulvness
konsernsjef

Bekreftelse fra styret

Vi bekrefter at årsregnskapene for perioden 1. januar til 31. desember 2014, 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, 25. mars 2015



Paal Victor Minne
styremedlem



Ellen M. Hanetho
styremedlem



Trond Vernegg
styremedlem



Beatriz Malo de Molina
styremedlem



Erling Meinich-Bache
styremedlem



Kristin Louise Abrahamsen Wilhelmsen
styremedlem



John Høstelund
styrets leder



Jørgen Pleym Ulvness
konsernsjef



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 24 00 29 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 2014, 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 2014, 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 konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef 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 konsernsjef 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 2014 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 2014 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.

Oslo, 31. mars 2015

ERNST & YOUNG AS

Kjetil Rimstad
statsautorisert revisor

