

---

# Årsrapport for 2015

## Netfonds Holding ASA

Org.nr: 988 861 391

med datterselskaper:

Netfonds Bank AS (976 546 180)

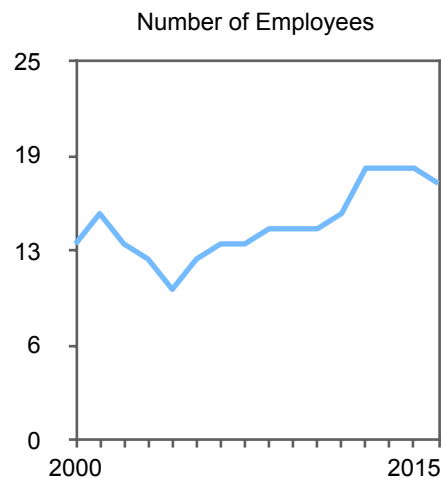
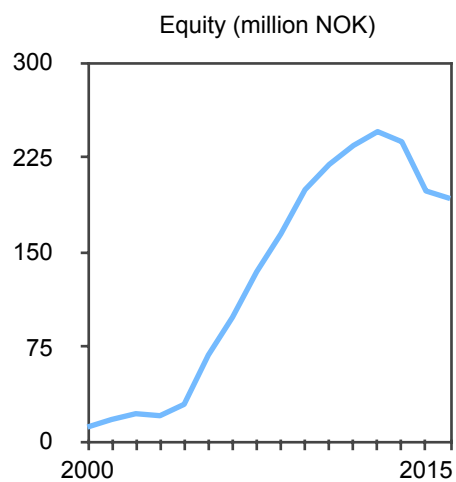
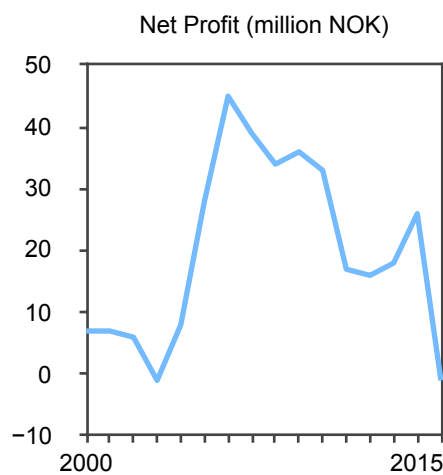
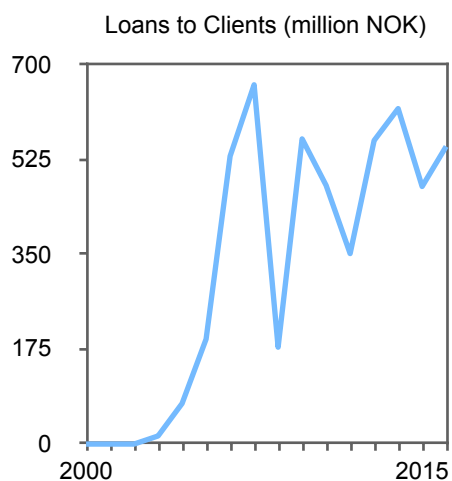
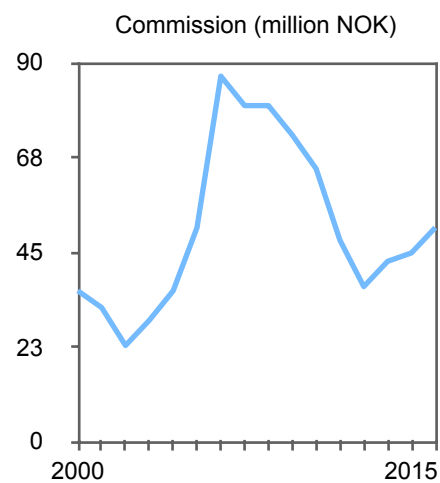
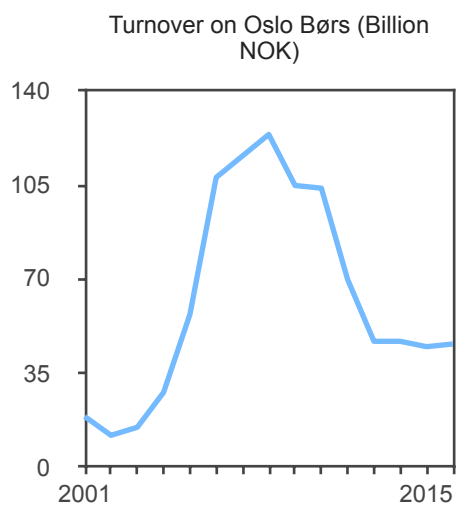
Netfonds Livsforsikring AS (993 627 925)

Netfonds AS (981 897 048)

---

# Oversikt 2000-2015

---



# Årsberetning 2015 Netfonds Holding konsern

---

## Forretningsområder

Netfonds Holding ASA (Netfonds) er morselskap til Netfonds Bank AS, Netfonds Livsforsikring AS og investeringselskapet Netfonds AS. Selskapene tilsammen utgjør et norsk finanskonsern etter Finansieringsvirksomhetsloven. Alle selskaper drives fra kontorer i Oslo.

Netfonds Bank AS yter investeringstjenester gjennom et elektronisk system for selvbetjent handel i verdipapirer. Netfonds' internettportal er åpen for handel i norske, svenske, danske, øvrige europeiske og amerikanske aksjer, Exchange Traded Funds (ETF's), derivater, verdipapirfond, Contracts for Difference (CFD's) og valuta. Banken tilbyr også aktiv forvaltning av kunders midler, er koutofører i Verdipapirsentralen i Norge og utfører oppgjørs- og depotfunksjoner. Banken låner dessuten ut verdipapirer i forbindelse med kunders shorthandel. I tillegg tar Netfonds Bank AS i mot kunders ledige klientmidler på bankkonto som ledd i finansiering av kunders verdipapirkjøp gjennom foretaket.

Netfonds Livsforsikring AS tilbyr en langsiktig spareordning i form av kapitalforsikring med fritt investeringsvalg for kunden.

Netfonds IT-avdeling utvikler og driver alle datasystemer som benyttes i virksomhetene.

## Lovregulering

Netfonds' virksomhet er underlagt kontroll av Finanstilsynet i Norge. Netfonds har konsesjoner gitt i medhold av Verdipapirhandelloven, Forretningsbankloven, Finansieringsvirksomhetsloven og Forsikringsvirksomhetsloven, og er også underlagt handelsregler som gjelder for de markeds plasser der banken er medlem. Netfonds har meldt grenseoverskridende virksomhet til naboland og er underlagt lovgivning også i disse land.

## Ledelse

Virksomheten har Representantskap på 15 medlemmer, hvorav 11 medlemmer er oppnevnt av aksjonærene og 4 er valgt blant de ansatte. Leder i Representantskapet er Ragnar Sjoner. I tillegg har virksomheten en Kontrollkomité som består av 3 medlemmer og ett fast møtende varamedlem. Kontrollkomiteen ledes av Harald Moen. Styret i Netfonds Holding ASA består av tre medlemmer. Netfonds Bank AS har et styre på 5 medlemmer, hvorav ett medlem er valgt blant de ansatte. Styreleder i Netfonds Holding ASA og Netfonds Bank AS er Harald Hjort. Styret i Netfonds Livsforsikring AS består av 4 medlemmer. Styrets leder er Ingvar Strøm. De samlede styret fungerer som selskapenes revisjonsutvalg. Selskapenes revisor er Frede Baumann i Grant Thornton Revisjon AS. Aktuar for livsforsikringsvirksomheten er Svein Hestnes fra Eikos AS. Daglig leder i alle virksomheter er Rolf Dammann som også er grunnlegger og hovedaksjonær. Konsernets virksomhet skjer fra kontorer i Oslo. Det var ialt 17 personer ansatt i konsernet ved utgangen av året.

## Resultat av verdipapirvirksomheten

Netfonds samlede aksjeomsetning på Oslo Børs på vegne av klienter var 46,3 milliarder kr mot 44,8 milliarder kr året før. Markedsandel av omsetningen var 2,00 % (2,04 % året før) og andelen av antall transaksjoner 2,32 % (2,32 % året før). I alt utførte Netfonds 1 178 145 aksjetransaksjoner på Oslo Børs i 2015 mot 1 094 038 året før. Totale kurtasjeinntekter o.a. ble 51,2 millioner kr mot 45,4 millioner kr året før. Netfonds Bank hadde kundemidler på 283 mill kr til aktiv forvaltning pr 31/12 2015. Midlene var plassert i modellporteføljen «Netfonds Xtra», og forvaltningsinntektene for 2015 utgjorde 1,5 millioner kr (1,3 millioner kr i 2014).

## Resultat av bankvirksomheten

Netfonds' totale utlån til kunder utgjorde 550 millioner kr ved utgangen av 2015, en økning på 74 millioner kr fra året før. I tillegg var 541 millioner kr plassert i pengemarkedsfond og rentebærende verdipapirer. Innskudd fra kunder økte fra 1 266 millioner kr til 1 272 millioner kr. Banken oppnådde en rentenetto på 15,8 millioner kr, en nedgang fra 47,7 millioner kr året før. Banken hadde ikke tap på utlån i 2015. Det er liten risiko for tap på utlån fordi banken til enhver tid sørger for å ha tilstrekkelig realiserbart pant i form av likvide børsnoterte verdipapirer.

## Resultat av livsforsikringsvirksomheten

Netfonds Livsforsikring AS fikk et negativt resultat etter skatt på 1,3 millioner kr i 2015 (positivt resultat på 2,2 millioner kr i 2014). Egenkapitalen utgjorde 51,3 millioner kr ved utgangen av 2015. Investeringsvalgsporføljen for kunder steg til 404,3 millioner kr fra 355,3 millioner kr året før. Forsikringsteknisk resultat ble positivt med 236 000 kr (87 000 kr i 2014). Resultatet består av et positivt risikoresultat på 80 000 kr og et positivt administrasjonsresultat på 156 000 kr.

## Resultat av investeringsvirksomheten

Netfonds AS hadde liten aktivitet og fikk et nullresultat i 2015 som i 2014.

## Risikofaktorer - kapitalkrav

Netfonds gjennomgår med jevne mellomrom sin risikoprofil og har identifisert følgende risikoområder som følges opp:

Beregnet tapsrisiko og kapitaldekningskrav etter forskrift (mill. kr)	Beregnet tapsrisiko	Kapitalkrav etter forskrift
Kreditrisiko oppstår dersom kunder som har gjeld til banken ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Kredittrisikoen reduseres ved at Netfonds har pant i lånekundenes verdipapirer (note 23).	0,1	24,2
Konsentrasjonsrisiko oppstår der banken har for stor andel av sin sikkerhet i form av pant i ett enkelt verdipapir. For å begrense konsentrasjonsrisikoen økes egenkapitalkravet i kundeporteføljer som ikke er diversifisert. Egenkapitalkravet er fastsatt slik at 3 mill kr vil være det maksimale tapet for banken dersom et verdipapir, som ikke er på hovedlisten, blir verdiløst.	3	
Ved plassering av overskuddslikviditet oppstår markedsrisiko. For beregning av markedsrisiko benyttes Finanstilsynets Stresstest I (note 19).	20,3	
Valutarisiko oppstår på alle usikrede valutaposisjoner (note 20).	0,1	
Motparts- og oppgjøringsrisiko i valutaswap	0,1	
Operasjonell risiko oppstår som følge av inadekvate eller feilaktige systemer og prosesser, personale eller systemer. Vi kan også utsettes for tap som følge av eksterne forhold som katastrofer, brann ol., og i tillegg interne feil og svindel. Vi benytter standardmetoden etter forskrift.	9,3	9,3
Kapitalkrav for kunders kapitalforsikringspoliser uten avkastningsgaranti	0	8,3
Markedsrisiko i forsikringsselskapet ved plassering av selskapets egenkapital (note 19).	1,4	
Forsikringsrisiko ved dødsfall i livsforsikringsvirksomheten	0	0
Ekstra kapitalkrav iht forskrift om minimum solvensmarginkapital (note 25).	0	27,9
<b>SUM FØR EKSTRA BUFFERKRAV</b>	<b>54,6</b>	<b>69,7</b>
Krav til bufferkapital i banken for systemrisiko og bevaring	0	34,1
<b>SUM</b>	<b>54,6</b>	<b>103,8</b>
Tellende egenkapital	190,6	190,6
Overskytende kapital	136,0	86,8

Netfonds Holding konsern hadde en tellende egenkapital på 190,6 millioner kr ved utgangen av 2015. Kapitalkravet i henhold til ulike norske kapitalkravforskrifter (se notene 19-26) utgjør 103,8 mill kr. Overskytende kapital i forhold til kapitalkravet var 86,8 mill kr.

Det er styrets oppfatning at det er etablert en tilfredsstillende prosess for å identifisere og redusere risiko. Styret mener at de identifiserte risiki er beregnet med god sikkerhetsmargin. Bankens kapital er mer enn god nok for å dekke opp for identifisert risiko i virksomheten.

## Konsernets resultat

Konsernet fikk et underskudd på 1,2 millioner kr i 2015, mot et overskudd på 25,7 millioner kr i 2014. Konsernets bokførte egenkapital ved årsskiftet utgjorde 192,5 millioner kr.

## Morselskapet Netfonds Holding ASA

Netfonds Holding ASA fikk et overskudd på 34,8 millioner kr i 2015, mot et overskudd på 25 millioner i 2014. Overskuddet i 2015 skriver seg fra utbytte fra Netfonds Bank AS.

Styret foreslår at det deles ut et utbytte for 2015 på 5 millioner kr som dekkes av årets overskudd. I tillegg fisjonerer 30 millioner kr, slik at egenkapitalen etter fisjon er 160,6 millioner kr.

## Erstatningssøksmål mot staten

Netfonds har saksøkt staten med krav om erstatning for det vi mener er ugyldige avslag på konsesjons-søknader i årene 2003 til i dag. Saken vil antageligvis komme opp for behandling i Tingretten på høsten 2016.

## Om driftskontinuitet

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskap under forutsetningen om fortsatt drift er tilstede.

## Om selskapsledelse og risikokontroll

Selskapet har lagt til grunn en styringsmodell med tre forsvarslinjer for styring av risiko.

Første forsvarslinjen består av selskapets interne arbeid med internkontroll, ref Internkontroll-forskriften.

Andre forsvarslinjen består av ulike uavhengige kontrollfunksjoner for risikokontroll. Det er etablert uavhengige funksjoner for regelkontroll og kontroll av finansiell og operativ risiko. Livsforsikringselskapet har dessuten ekstern aktuar.

Tredje forsvarslinjen består av en fast kontrollkomite samt uavhengig årlig kontroll av at internkontrollsystemer fungerer som forutsatt.

## Om miljø

Arbeidsmiljøet er relativt godt. Sykefravær utgjorde 1,74% i 2015 (1,22% i 2014). Det har ikke vært noen ulykker i 2015. Virksomheten forurensar ikke. Det arbeides løpende med å redusere energiforbruket.

## Om samfunnsansvar

Netfonds har lagt til rette for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sin forretningsstrategi, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter.

## Om likestilling mellom kjønnene

Netfonds er en arbeidsplass der forholdene er tilrettelagt for likestilling mellom kvinner og menn. Ytterligere tiltak er således ikke nødvendig å iverksette. Lovens krav til styresammensetning er oppfylt.

## Om diskriminering

Netfonds arbeider for å fremme diskrimineringslovens formål innenfor sin virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering. De fysiske forholdene tilrettelegges for arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne.

## Om lønnspolitikk

Alle ansatte i Netfonds har fast lønn og har ytelsepensjonsordning tegnet i Storebrand. Det gis ikke variabel lønn til noen ansatte.

## Om fremtiden

Netfonds vil fortsette å utvikle selvbetjeningssystemer for sparing, verdipapirhandel og forvaltning. Netfonds Livsforsikring vil også tilby kapitalforsikring i det svenske markedet som grenseoverskridende tjeneste.

Netfonds-selskapene har søkt konsesjon om å få tilby utvidede tjenester ved ulike anledninger de siste årene. Alle søknader har blitt avslått med begrunnelse at selskapet ikke foretok spredningssalg av 75% av aksjene ved stiftelsen av finanskonsernet i 2005.

Oslo, 15/2 2016

Styret og daglig leder i Netfonds Holding ASA

Harald Hjort  
Styreleder

Axel Dammann  
Styremedlem

Elisabeth Magnus  
Styremedlem

Rolf Dammann  
Daglig leder

# Resultatregnskap Netfonds Holding konsern

Resultatregnskap (1000 kr)	Note	2015	2014	2013
Renteinntekter og lignende		30 783	70 852	55 170
Rentekostnader og lignende		-15 833	-20 474	-16 808
<b>Netto renteinntekt</b>	1	14 950	50 378	38 362
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	2	51 227	45 406	42 960
Avgifter betalt børser og verdipapirsentraler		-30 097	-23 951	-23 891
Teknisk resultat livsforsikring	3	236	87	85
Andre inntekter		-155	11	130
Verdiendring av aksjer og aksjefond			754	1 519
<b>Netto andre driftsinntekter</b>		21 211	22 307	20 803
Lønn og generell administrasjon	4,6,7	-27 140	-27 468	-24 812
Avskrivninger	9	-915	-977	-1 297
Andre driftskostnader		-9 526	-9 003	-8 705
<b>Totale driftskostnader</b>		-37 581	-37 448	-34 814
Resultat før tapsavsetninger og skatt		-1 420	35 237	24 351
Tap på utlån, garantier og lignende	12	0	0	9
<b>Resultat før skatt</b>		-1 420	35 237	24 360
Skatt	8	212	-9 546	-6 495
<b>Resultat etter skatt</b>		-1 208	25 691	17 865
Resultat pr aksje (kr)		-121	2 569	1 787

# Balanse Netfonds Holding konsern

Balanse (1000 kr)	Note	2015	2014	2013
<b>Eiendeler</b>				
Innskudd i Norges Bank		65 431	118 369	83 885
Fordringer på kredittinstitusjoner		243 736	151 211	118 982
Plassering i rentebærende verdipapirer		468 280	592 881	242 555
Plasseringer i pengemarkedsfond		113 798	149 846	148 731
Plasseringer i aksjefond		0	0	3 470
Plasseringer i aksjer		135	10 180	3 617
Utlån til kunders kjøp av verdipapirer	12	549 872	476 340	619 575
Markedsverdi av utlånte aksjer		0	22	0
Oppgjørssaldo med kunder		1 699	3 701	7 993
Oppgjørssaldo med meglere		21 786	9 437	14 735
Verdi kundeportefølje i livsforsikring	13	404 314	355 295	332 408
Andre fordringer		17	17	260
Immaterielle eiendeler	10	0	0	0
Utsatt skattefordel	8	263	44	1 960
Varige driftsmidler	9	2 228	1 451	1 872
Eiendom	9	3 046	3 140	3 234
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader		6 138	5 183	1 688
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	7	1 661	1 846	1 381
<b>Totale eiendeler</b>		<b>1 882 404</b>	<b>1 878 964</b>	<b>1 586 346</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid		0	10 000	0
Innskudd fra kunder uten avtalt løpetid	1	1 271 607	1 266 369	991 919
Oppgjørssaldo med meglere		1 065	19 605	6 182
Markedsverdi innlånte aksjer		0	22	0
Spareverdi av kunders livsforsikringspoliser	13	404 314	355 295	332 408
Annen kortsiktig gjeld		5 402	3 821	3 593
Påløpt skatt	8	7	7 584	6 286
Påløpte kostnader		2 475	2 530	1 855
Avsatt utbytte		5 000	15 000	6 000
Erstatningsavsetning i livsforsikring		8	6	5
Sum gjeld		1 689 878	1 680 230	1 348 248
Aksjekapital	14	8 610	8 610	10 000
Overkursfond		22 639	22 639	19 959
Konsernets øvrige egenkapital		161 277	167 485	208 139
Sum egenkapital	15	192 526	198 734	238 098
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 882 404</b>	<b>1 878 964</b>	<b>1 586 346</b>

Oslo, 15/2 2016

Styret i Netfonds Holding ASA og daglig leder

Harald Hjort  
Styreleder

Axel Dammann  
Styremedlem

Elisabeth Magnus  
Styremedlem

Rolf Dammann  
Daglig leder



# Kontantstrøm Netfonds Holding konsern

Kontantstrøm (1000 kr)	Note	2015	2014	2013
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skatt		-1420	35 237	24 360
Avskrivninger	9	915	977	1 297
Betalt skatt		-7 563	-6 286	-4 658
Kortsiktige plasseringer i verdipapirer		170 694	-354 534	62 988
Utlånt til kunder		-73 532	143 235	-58 524
Endring i arbeidskapital og tidsavgrensingsposter		-40 716	20 205	16 664
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter (A)		48 378	-161 166	42 127
<b>Investeringsaktiviteter</b>				
Kjøp av varige driftsmidler	9	-1 597	-461	-866
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)		-1 597	-461	-866
<b>Finansieringsaktiviteter</b>				
Innskudd fra kunder		5 238	274 450	-817
Opptak av lån i finansinstitusjon		-10 000	10 000	
Utbytte		-15 000	-6 000	-6 000
Fisjon	15		-50 110	
Utbetalt fra overkursfond				-20 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)		-19 762	228 340	-26 817
Likviditetsendring gjennom året (A+B+C)		27 019	66 713	14 444
Likvide midler 1/1		269 580	202 867	188 423
Likvide midler 31/12		296 599	269 580	202 867

## Resultatregnskap Netfonds Holding ASA

Resultatregnskap (1000 kr)	Note	2015	2014	2013
Renteinntekter og lignende		7	27	334
Avkastning på pengemarkedsfond		0	0	1 744
Rentekostnader og lignende		-113	-85	-2
Netto rente og kredittprovisjonsinntekter		-106	-58	2 076
Konsernbidrag		0	207	0
Ubytte fra datterselskap		35 000	25 000	0
Netto andre driftsinntekter		35 000	25 207	0
Andre driftskostnader	5	-174	-152	-250
Nedskrivning / reversering av aksjer i datterselskap		0	0	0
Totale driftskostnader		-174	-152	-250
Resultat før skatt		34 720	24 997	1 826
Skatt	8	70	0	-512
Resultat etter skatt		34 790	24 997	1 314
Disponeringer:				
Avsatt til utbytte		5 000	15 000	6 000
Overført til/fra annen egenkapital		29 790	9 997	-4 686
Sum disponert		34 790	24 997	1 314
Resultat pr aksje (kr)		3 479	2 500	131

# Balanse Netfonds Holding ASA

Balanse (1000 kr)	Note	2015	2014	2013
<b>Eiendeler</b>				
Bankinnskudd		15	1 194	3 966
Plasseringer i pengemarkedsfond		0	0	42 917
Forskuddsbetalte kostnader		0	0	0
Fordringer		17	16	0
Forventet utbytte		35 000	25 000	0
Mellomregning Netfonds Bank AS		1 021	207	0
Mellomregning Netfonds Livsforsikring AS		0	0	0
Aksjer i Netfonds Bank AS	11	51 976	51 976	51 976
Aksjer i Netfonds AS	11	826	826	826
Aksjer i Netfonds Livsforsikring AS	11	43 183	43 183	43 183
Utsatt skattefordel		70	0	0
<b>Totale eiendeler</b>		<b>132 108</b>	<b>122 402</b>	<b>142 868</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>				
Avsatt utbytte	15	5 000	15 000	6 000
Kortsiktig gjeld		0	10 000	0
Kortsiktig gjeld		1 075	1 159	0
Betalbar skatt, ikke utlignet	8	0	0	512
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 075</b>	<b>26 159</b>	<b>6 512</b>
Aksjekapital	14,15	8 610	8 610	10 000
Overkursfond		14 405	14 405	19 959
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>23 015</b>	<b>23 015</b>	<b>29 959</b>
Opptjent egenkapital (annen egenkapital)		103 018	73 228	106 397
<b>Sum egenkapital</b>	15	<b>126 033</b>	<b>96 243</b>	<b>136 356</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>132 108</b>	<b>122 402</b>	<b>142 868</b>

Oslo, 15/2 2016

Styret i Netfonds Holding ASA og daglig leder

Harald Hjort  
Styreleder

Axel Dammann  
Styremedlem

Elisabeth Magnus  
Styremedlem

Rolf Dammann  
Daglig leder

## Kontantstrøm Netfonds Holding ASA

Kontantstrøm (1000 kr)	Note	2015	2014	2013
<b>Operasjonelle aktiviteter:</b>				
Resultat før skatt og konsernbidrag		34 720	24 997	1 826
Skatt	8	70	-512	-364
Inntektsført konsernbidrag		0	-207	0
Inntektsført utbytte		-35 000	-25 000	0
Plassering av overskuddslikviditet i verdipapirer		0	42 917	-1 744
Endring i arbeidskapital		-1 176	1 142	55
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-1 386</b>	<b>43 337</b>	<b>-227</b>
<b>Investeringsaktiviteter:</b>				
Mottatt konsernbidrag		207	0	0
Mottatt utbytte fra datterselskaper		25 000	0	25 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>25 207</b>	<b>0</b>	<b>25 000</b>
<b>Finansieringsaktiviteter:</b>				
Opptak av lån i finansinstitusjon		-10 000	10 000	0
Utbetalt fra overkursfond		0	0	-20 000
Fisjon	15	0	-50 110	0
Utdelt utbytte		-15 000	-6 000	-6 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-25 000</b>	<b>-46 110</b>	<b>-26 000</b>
Likviditetsendring gjennom året		-1 179	-2 772	-1 227
Bankinnskudd 1. januar		1 194	3 966	5 193
Bankinnskudd 31. desember		15	1 194	3 966

# Regnskapsprinsipper

---

**Lov og forskrift:** Regnskapet er utarbeidet i samsvar med Lov om årsregnskap, Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike og i henhold til God Regnskaps-skikk. Selskapet fikk bankkonsesjon 23. desember 2005 for sitt datterselskap Netfonds Bank ASA og som følge av dette er regnskapet satt opp i samsvar regnskapsreglene for banker.

**Konsolidering:** Konsernregnskapet omfatter datterselskaper der direkte og indirekte eierandel er høyere enn 50% eller der morselskapet har bestemmende innflytelse på den løpende drift. Ved kjøp eller salg av datterselskap i løpet av året, konsolideres en forholdsmessig andel av resultatet som tilhører konsernets eierperiode. Interne transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet blir eliminert. Konsernregnskapet utarbeides etter oppkjøpsmetoden, og det anvendes like regnskapsprinsipper for de selskaper som inngår i konsernet, så fremt ikke annet er oppgitt og tilbørlig begrunnet, jfr RL § 4-4. Alle identifiserbare eiendeler og forpliktelser tas opp i balansen til verdien på oppkjøps-tidspunktet. Den delen av kostpris som ikke kan henføres til spesifikke eiendeler eller merverdier på eiendeler blir ført som goodwill. I henhold til god regnskaps-skikk avskrives goodwill lineært over antatt økonomisk levetid. Per i dag er ingen goodwill avskrevet over mer enn 5 år. Minoritetsinteresser beregnes av resultat etter skatt. Datterselskap vurderes til kostpris i morselskapets regnskap. Oversikt over datterselskaper som inngår i konsernet finnes i note 11. Note 11 viser også bokført egenkapital i selskapsregnskapene.

**Inntekts- og kostnadsføring:** Rente- og provisjonsinntekter regnskapsføres når de opptjenes. Likeledes blir kostnader til renter og provisjon kostnadsført når de påløper. Gebyrer og provisjoner som belastes kunden ved låneopptak blir resultatført direkte, såfremt disse inntektene ikke i vesentlig grad anses å overstige de direkte interne administrative utgiftene som påløper ved opprettelsen av låne-engasjementet. Kurtasjeinntekter blir regnskapsført når de opptjenes, dvs på tidspunktet for ordrematch. Utgifter til kurtasje som belastes Netfonds blir regnskapsført når de påløper. Øvrige inntekter og kostnader periodiseres i tråd med Regnskapslovens grunnleggende regnskapsprinsipper. Opptjeningsprinsippet styrer tidspunkt for regnskapsføring av inntekter, mens kostnader blir regnskapsført i samsvar med sammenstillings- og forsiktighetsprinsippet. Finansielle eiendeler bokføres til markedsverdi.

**Balansføring:** Finansielle eiendeler bokføres til markedsverdi. Netfonds yter marginkontolån med 30 dagers løpetid. Sikkerhet for lånet er pant eller tilbakeholdsrett i verdipapirer. Renten betales på forfallsdag. Nedskrivning for tap foretas når det foreligger objektive bevis for at et utlån eller en gruppe av utlån har verdifall. Nedskrivningen beregnes som forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med effektiv rente. I resultatregnskapet består posten tap på utlån og garantier av konstaterede tap, endringer i nedskrivninger på lån og avsetninger på garantier, samt inngang på tidligere avskrevne fordringer.

**Tap på utlån og garantier** er basert på en gjennomgang av bankens utlåns- og garantiportefølje etter Finanstilsynets regler for verdsettelse av engasjementer. Banken foretar ved utgangen av hvert kvartal en konkret fastsettelse av tap på utlån og garantier. Misligholdte og tapsutsatte engasjementer følges opp med løpende vurderinger. Banken anser et engasjement for å være misligholdt senest 90 dager etter at uordnet restanse eller uordnet overtrekk oppsto. Tapsutsatte engasjementer hvor det er åpnet konkurs- eller gjeldsforhandlinger, iverksatt rettslig inkasso, utpanting er foretatt, utlegg er tatt eller hvor andre forhold som svikt i likviditet eller soliditet eller brudd på øvrige klausuler i låneavtaler med banken, defineres også som misligholdte. Ved konkurs, akkord som er stadfestet, utleggsforretning ikke har ført frem eller ved rettskraftig dom bokfører banken engasjementer som er rammet av slike forhold som konstaterede tap. Dette gjelder også i de tilfeller banken på annen måte har innstilt inndrivelse eller gitt avkall på deler av eller hele engasjementer.

**Balansføring av varige driftsmidler:** Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere. Immaterielle eiendeler vedrører aktiverte kostnader knyttet til søknad om bankkonsesjon. Aktiverte kostnader avskrives lineært over 5 år.

**Skatter:** Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % for 2015 (27% for 2013-2014) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt

---

skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

**Pensjon:** Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikende ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

**Valuta:** Fordringer og gjeld i valuta blir omregnet til norske kroner etter sluttkurs ved utgangen av regnskapsåret.

**Regnskapsprinsipper for livsforsikring:** Regnskapet er utarbeidet i samsvar med Lov om årsregnskap og Forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper. Forskriftens unntaksregel § 1,5 i er benyttet. I konsernregnskapet er NGAAP lagt til grunn i henhold til forskrift § 1-1, nr 3. Netfonds Livsforsikring AS ble stiftet 3. februar 2009. Netfonds Livsforsikring AS selger kun kapitalforsikring med investeringsvalg. Selskapets forvaltningskapital er derfor delt inn i en investeringsvalgportefølje og en selskapsportefølje. Investeringsvalgporteføljen inneholder kundenes sparekapital. Alle produkter har individuelt investeringsvalg, og kundene er derfor selv ansvarlig for de plasseringer som gjøres. Selskapsporteføljen inneholder alle eiendeler som ikke tilhører investeringsvalgporteføljen. Premieinntekter omfatter årets innbetalte kapital fra kunder. Dødsrisikopremie og administrasjonsgebyr føres til fradrag i kundenes sparekapital. Selskapet har ikke produkter som gjenforsikres. Utbetalte erstatninger er hovedsaklig kundenes uttak av tidligere innbetalt kapital samt andel av avkastning som relaterer seg til uttaket. Erstatningsavsetning består av avsetning for ikke utbetalte eller ikke ferdigbehandlede forsikringsoppgjør (IBNR og RBNS). Erstatningsavsetningen skal bare inneholde midler som ville ha kommet til utbetaling i regnskapsåret dersom erstatningstilfellet var ferdigbehandlet. For Netfonds Livsforsikring vil kundenes sparebeløp også utgjøre selskapets forsikringsforpliktelse. De forsikringsmessige avsetninger til dekning av forpliktelser knyttet til verdien av investeringsvalgporteføljen skal til enhver tid motsvare verdien av den investeringsporteføljen som er tilordnet kontrakten. Netfonds Livsforsikring er ikke utsatt for investeringsrisiko på kundemidler, da det ikke garanteres minsteavkastning ovenfor kundene. Det eneste unntaket er ved dødsfall der etterlatte får utbetalt 101% av sparebeløpet. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje – inneholder summen av alle endringer på kundenes konti i løpet av året og kan bestå av innbetalinger, erstatningsutbetalinger, regulering til markedsverdi, trukkede gebyrer og risikopremier. Dødsfallsrisiko beregnes ut i fra forutsetninger om dødelighet som varierer ut fra kjønn og alder. De forutsetninger som legges til grunn bygger på felles bransjestatistikk.

**Kontantstrømoppstillingen:** Den indirekte metoden er benyttet. Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter er definert som løpende renter knyttet til utlåns- og innskuddsvirksomheten mot kunder, samt inn- og utbetalinger knyttet til den ordinære operasjonelle virksomheten banken driver innen verdipapirhandel for kunder. Investeringsaktiviteter er definert som kontantstrømmer fra verdipapirtransaksjoner med unntak av handelsporteføljen. I tillegg inngår kontantstrømmer knyttet til investeringer i driftsmidler og eiendommer i denne delen av oppstillingen. Finansieringsaktiviteter inneholder kontantstrømmer fra øvrige verdipapirtransaksjoner, netto inn- og utbetalinger fra utlåns- og innskuddsvirksomheten, opptak og nedbetaling av ansvarlige lån og obligasjonsgjeld samt egenkapital. Kontantstrømoppstilling finnes i egen oppstilling i årsregnskapet.

# Noter

<b>Note 1. Rentenetto (i 1000 kr)</b>	2015	2014	2013
Gjennomsnittlig utlånsrente	5,76 %	6,18 %	6,17 %
Gjennomsnittlig innlånsrente	1,10 %	1,65 %	1,61 %
Renter av fordring på sentralbanker	436	381	305
Renter av fordring på kredittinstitusjoner	1 695	2 340	2 550
Avkastning på plasseringer	-2 751	32 011	19 191
Renter på utlån til kunder	31 403	36 874	34 643
Sum renteinntekter og lignende	30 783	71 607	56 689
Renter på innskudd fra kunder	14 868	19 509	15 955
Andre rentekostnader	965	966	853
Sum rentekostnader og lignende	15 833	20 475	16 808
Netto renteinntekter	14 950	51 132	39 881
Spesifikasjon av innskudd og renter pr valuta	Innskudd	Renter	Snittrente
NOK	913 858	9 733	0,96 %
SEK	327 581	5086	1,47 %
Øvrige valuta	30 168	49	0,16 %
Sum	1 271 607	14 868	1,10 %

## Note 2. Inntekter i verdipapirvirksomheten, segmenter

Inntektene består av provisjoner i forbindelse med at kunder benytter Netfonds' plattform for nettbasert verdipapirhandel mot børsene i Oslo, Stockholm, København og New York. I tillegg formidler Netfonds ordre til BATS og NDX. Inntekter fra aktiv forvaltning utgjorde 1 509 000 kr i 2015 (1 333 000 kr i 2014). Netfonds-selskapene har i alt ca 15 500 norske og 17 000 svenske kunder.

<b>Note 3. Teknisk resultat livsforsikring NGAAP (i 1000)</b>	2015	2014	2013
Risikopremie	82	65	42
Erstatninger	0	0	0
Erstatningsavsetning	-2	-1	-3
Administrasjonsgodtgjørelse	353	282	250
Aktuar	-165	-176	-100
Forsikringsrelaterte salgskostnader	-32	-84	-104
<b>Teknisk forsikringsresultat</b>	<b>236</b>	<b>87</b>	<b>85</b>
Administrasjonsresultat	156	22	46
Risikoresultat	80	65	39

<b>Note 4. Personalkost konsern (i 1000 kr)</b>	2015	2014	2013
<b>Antall årsverk</b>	<b>17,2</b>	<b>17,8</b>	<b>18,5</b>
Lønnskostnader	14 440	15 366	14 589
Pensjonskostnader	2 307	1 734	1 352
Arbeidsgiveravgift	2 284	3 457	3 056
Sosiale kostnader	644	613	565
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>19 675</b>	<b>21 170</b>	<b>19 562</b>
Styrehonorar	1 182	1 024	1 068
Representantskapshonorar	298	275	275
Kontrollkomitehonorar	444	418	418
Andre administrasjonskostnader	5 541	4 581	3 489
Sum lønn og administrasjon	27 140	27 468	24 812

I erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf Allmennaksjeselskapsloven § 6-16 a er det fastsatt at ledende ansatte i Netfonds kun skal betales fast basislønn. Netfonds Holding ASA har ingen ansatte og det er ikke utbetalt honorar til styret.

Note 5. Honorar til revisor (i 1000 kr)	2015	2014	2013
Lovpålagt revisjon	738	576	523
Andre attestasjonstjenester		0	34
Skatterådgivning	38	26	49
Tjenester utenfor revisjon	89	80	142
Sum honorar til revisor, inklusiv mva - konsern	865	682	748
Herav gjelder Netfonds Holding ASA	117	54	105
hvorav annet enn revisjon	17	10	50

#### Note 6. Ytelser til tillitsvalgte og administrerende direktør

**Representantskap for Netfonds Bank AS og Netfonds Holding ASA:** Pr 31/12 2015 besto representantskapet av følgende aksjonærvalgte representanter: Ragnar Sjoner (leder), Lars Ingebrigtsen (nestleder), Harald Moen, Frode Sulland, André Teigland, Anders Eckbo, Arne B. Sperre og Ingvar Strøm. Varamedlemmer var Tor Solberg, Per Sletten, Vilhelm Dybwad, og Thor Henning Pedersen. Ansattvalgte representanter var Caroline Knöppel, Jenny Svensson Malmgren, Espen Vestre og Birger Andersson. Leder hadde honorar på 82 000 kr. Øvrige medlemmer har godtgjørelse på 12 000 kr.

**Kontrollkomité for Netfonds Holding ASA, Netfonds Bank AS og Netfonds Livsforsikring AS:** Kontrollkomiteen består av Harald Moen (leder) Frode Sulland (nestleder), André Teigland (medlem) og Thor Henning Pedersen (varamedlem). Leder og nestleder hadde honorar på 122 000 kr, øvrige hadde 100 000 kr.

**Styret i Netfonds Holding ASA og Netfonds Bank AS:** Pr. 31/12 2015 besto styret i Netfonds Holding av Harald Hjort (leder), Axel Dammann og Elisabeth Magnus. Styret i Netfonds Bank besto i tillegg av Harald S. Thorstensen og Cecilie Øiesvold (ansattvalgt styremedlem i Netfonds Bank). Ansattvalgt varamedlem i Netfonds Bank er Peder Klingenberg. Styrets leder hadde 186 000 kr i honorar, de øvrige eksterne styremedlemmene hadde 116 000 kr i honorar, Axel Dammann hadde 156 000 kr i honorar og ansattvalgt medlem hadde 58 000 kr.

**Styret i Netfonds Livsforsikring AS:** Pr. 31/12 2015 besto styret av Ingvar Strøm (styreleder), Stine Snerthingdalen og Tor Solberg. Styrets leder hadde 163 440 kr i honorar og de øvrige styremedlemmene hadde 112 280 kr.

**Administrerende direktør:** Rolf Dammann har vært selskapenes daglige leder med en lønn på 759 230 kr i 2015 og 759 230 kr i 2014. Diverse tilleggsytelser utgjorde totalt 11 215 kr i 2015 (11 011 kr i 2014). Innbetalt pensjonspremie utgjorde 129 669 i 2015 (117 278 kr i 2014).

Note 7. Pensjon (i 1000 kr)	2015	2014	2013
Nåverdi av pensjonsopptjening	1 761	1 354	983
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	388	463	336
Avkastning på pensjonsmidler	-576	-439	-121
Administrasjonskostnader	176	151	117
Amortisering av estimeringstap	364	205	197
Netto pensjonskostnad inkl arbeidsgiveravgift	2 113	1 734	1 512
Beregnete pensjonsforpliktelser pr 31/12	-15 226	-16 370	-11 216
Pensjonsmidler til markedsverdi pr 31/12	10 950	9 292	7 174
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	5 937	8 924	5 423
Netto pensjonsmidler inkl arbeidsgiveravgift	1 661	1 846	1 381
Diskonteringsrente	2,70 %	2,30 %	4,00 %
Forventet lønnsregulering/G-regulering	2,25 %	2,50 %	3,50 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,00 %	0,00 %	0,60 %
Forventet avkastning på fondsmidler	3,30 %	3,20 %	4,40 %
Foventet gjenstående tjenestetid pr ansatt	20	20	21

Netfonds Bank AS er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og har opprettet ytelsesbasert pensjonsordning for alle ansatte gjennom Storebrand Livsforsikring AS. Daglig leder er også medlem. Ordningen garanterer en pensjonsutbetaling på 66% av lønn på pensjons-tidspunktet ved 67 års alder. Pensjonssparingen i Storebrand samordnes med utbetalingene som vil bli foretatt fra Folketrygden (NAV) til hver enkelt ansatt. Dersom ytelsene fra Folketrygden reduseres, vil Storebrands forpliktelse etter ordningen øke fordi den enkelte uansett har krav på 66% av lønn. Pensjonsordningen tilfredsstiller lovens krav.



**Note 8. Skatt (i 1000 kr)**

<b>Netfonds Holding ASA (morselskap)</b>	2015	2014	2013
Beregning av årets skattegrunnlag:			
Resultat før skattekostnad	34 720	24 997	1 826
Mottatt utbytte	-35 000	-25 000	0
Andre permanente forskjeller		3	0
Årets skattegrunnlag	-280	0	1 826
Betalbar skatt, 27% herav	0	0	512
Endring utsatt skatt	-70	0	0
Skatt i resultatregnskapet	-70	0	512

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør

27% skatt av resultat før skatt	9 375	0	512
2 % poeng grunnlag utsatt skattefordel	5	0	0
For mye avsatt skatt	0	0	0
Permanente forskjeller (27%)	-9 450	0	0
Beregnet skattekostnad	-70	0	512

<b>Konsern</b>	2015	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-1 420	35 237	24 360
Endring i midlertidige forskjeller	-849	0	0
Permanente forskjeller	1 559	152	-1 164
Grunnlag beregning av skattekostnad	-710	35 389	23 196
Beregnet skattekostnad, 27% herav i 2015	7	9 555	6 495
Endring utsatt skatt	-219		
For mye skatt avsatt foregående år	0	-9	0
Skatt i resultatregnskapet	-212	9 546	6 495
Endring utsatt skatt	219	-1 953	-200
For mye skatt avsatt foregående år	0	-9	-9
Betalbar skatt i balansen	7	7 584	6 286

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller:

Fordringer	0	-644	-338
Aksjer		0	0
Underskudd til fremføring	-736	0	-5 084
Varige driftsmidler	-1 603	-1 994	-3 222
Pengemarkedsfond	-372	630	0
Pensjonsmidler	1 661	1 846	1 381
Sum	-1 050	-162	-7 263
25% utsatt skatt (for 2013-2014 27%)	-263	-44	1 960

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør

27% skatt av resultat før skatt	-383	9 514	6 821
2 % poeng grunnlag utsatt skattefordel	21	0	73
For mye avsatt skatt	0	-9	10
Permanente forskjeller (27%)	150	41	-409
Beregnet skattekostnad	-212	9 546	6 495

**Note 9. Varige driftsmidler (i 1000 kr)**

	Utstyr etc	Hytte	Sum
Anskaffelseskost pr. 1/1 2015	20 731	4 160	24 891
Tilgang	1 594	3	1 597
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost pr. 31/12 2015	22 325	4 163	26 488
Akkumulerte avskrivninger pr. 31/12. 2015	-20 101	-1 114	-21 215
Bokført verdi pr. 31/12 2015	2 224	3 049	5 273
Årets avskrivninger	821	94	915

Levetid for EDB-anlegg og inventar antas å være hhv 3 og 10 år. Bokført verdi av hytte består av tomt, bygning og løsøre. Bygningen avskrives over 25 år, mens løsøre avskrives over 5 år. Tomteverdien avskrives ikke.

**Note 10. Immatrielle eiendeler**

Programvarelisenser er skrevet ned til null.

**Note 11. Investering i datterselskap**

Netfonds Holding ASA har heleide datterselskaper Netfonds Bank AS stiftet i Oslo i 1996, med en aksjekapital på 41 millioner kr, Netfonds Livsforsikring AS stiftet i Oslo i år 2009, med en aksjekapital på 40 millioner kr og Netfonds AS stiftet i Oslo i 2000, med en aksjekapital på 100.000 kr.

<b>Bokført egenkapital i datterselskaper (i 1000 kr):</b>	Netfonds	Netfonds Bank	Netfonds Liv
Bokført pr. 1/1 2015	2 693	143 147	52 635
Årets resultat	8	302	-1 307
Konsernbidrag	0	0	0
Avsatt til utbytte	0	-35 000	0
Bokført pr. 31/12 2015	2 701	108 448	51 328

**Note 12. Utlån og tap på utlån (i 1000 kr)**

	2015	2014	2013
Utlån med pant i aksjer før tapsavsetninger	549 872	476 340	619 575
Totale utlån	549 872	476 340	619 575
Spesifisert tapsavsetning 1/1	0	0	0
Konstaterte tap hvor det tidl. er foretatt tapsavsetning	0	0	0
Økte spesifiserte tapsavsetninger i perioden	0	0	0
Nye spesifiserte tapsavsetninger i perioden	0	0	0
Tilbakeføring av spes. tapsavsetninger i	0	0	0
Spesifisert tapsavsetning 31/12	0	0	0
Uspesifiserte tapsavsetninger 1/1	0	0	0
Periodens uspesifiserte tapsavsetning	0	0	0
Uspesifisert tapsavsetning 31/12	0	0	0
Netto utlån	549 872	476 340	619 575
Periodens endring i spesifiserte tapsavsetninger	0	0	0
Periodens endring i uspesifiserte	0	0	0
Periodens konstaterte tap som det ikke er avsatt for tidl.	0	0	0
Periodens inngang på tidl. års konstaterte tap	0	0	0
Periodens tapkostnader	0	0	-9

Utlånene tilhører samme risikogruppe. Utlånene er gitt til privatkunder og er sikret med pant i aksjer.

**Note 13. Kundeportefølje og forsikringsforpliktelse i livsforsikring (1000 kr)**

	2015	2014	2013
Kundeportefølje pr 1. januar	355 295	332 408	130 279
Innbetalt sparebeløp	95 107	73 212	191 473
Uttak sparebeløp	-67 441	-72 149	-58 924
Verdiendringer på investeringer	21 354	16 507	65 676
Betalt kurtasje	-2 040	-1 913	-1 457
Mottatt utbytte	1 804	6 908	5 242
Renteinntekter på kontanter i kundeporteføljen	671	669	411
Trukket risikopremie	-82	-65	-42
Trukket administrasjonsgodtgjørelse	-354	-282	-250
Kundeportefølje pr 31. desember	404 314	355 295	332 408
Herav:			
Verdipapirer	341 074	304 792	299 757
Kontanter	63 240	50 503	32 651

**Note 14. Aksjonærer i Netfonds Holding ASA**

Aksjonærer i Netfonds Holding ASA er Rolf Dammann, 8 900 aksjer (89 %), Axel Dammann, 150 aksjer (1,5 %) og Lars Ingebrigtsen 950 aksjer (9,5 %). Det er utstedt 10 000 aksjer à 861 kr med lik rett.

**Note 15. Egenkapital (i 1000 kr):**

	2015	2014	2013
<b>Konsern:</b>			
Aksjekapital	8 610	10 000	10 000
Overkursfond	22 639	19 959	39 959
Annen egenkapital	167 485	208 139	196 274
Egenkapital pr 1/1	198 734	238 098	246 233
Fisjon		-50 110	
Årets overskudd	-1 208	25 691	17 865
Avsatt utbytte	-5 000	-15 000	-6 000
Skatteeffekt konsernbidrag		55	
Utbetaling fra overkursfond til aksjonærer			-20 000
Reduksjon av betalbar skatt etc i Netfonds Livsforsikring			
Egenkapital pr 31/12	192 526	198 734	238 098
<b>Herav tellende egenkapital for kapitaldekning</b>	<b>190 602</b>	<b>196 888</b>	<b>234 757</b>
<b>Netfonds Holding ASA:</b>			
Aksjekapital	8 610	10 000	10 000
Overkursfond	14 405	19 959	39 959
Annen egenkapital	73 228	106 397	111 083
Egenkapital pr 1/1	96 243	136 356	161 042
Nedsatt aksjekapital ved fisjon		-1 390	
Nedsatt overkursfonds ved fisjon		-5 554	
Reduksjon av annen egenkapital ved fisjon		-43 166	
Utbetaling fra overkursfond til aksjonærer			-20 000
Årets overskudd	34 790	24 997	1 314
Avsatt utbytte	-5 000	-15 000	-6 000
Egenkapital pr 31/12	126 033	96 243	136 356

#### Note 16. Leieutgifter

Netfonds har inngått husleieavtale i Oslo frem til 30/6 2020, men avtalen kan sies opp av Netfonds 30/6 2015 uten kostnad. Årlig husleie utgjør 2,1 mill kr, og justeres ihht KPI. I København kan husleieavtalen sies opp med 3 måneders varsel og årlig husleie utgjør 0,2 mill kr.

#### Note 17. Bundne midler

Av selskapets bankinnskudd utgjorde 845 333 kr skattetrekksmidler. I tillegg hadde banken deponert 42,1 millioner kr som sikkerhet for verdipapiroppgjør og 1,3 millioner kr i husleiedeposium.

#### Note 18. Bankenes Sikringsfond

Lov om sikringsordninger for banker og offentlig administrasjon mv av finansinstitusjoner pålegger alle banker å være medlem av Bankenes sikringsfond. Fondet plikter å dekke tap inntil 2 mill kr som en innskyter har i innskudd i en bank. Med innskudd menes enhver kredittsaldo i banken i henhold til konto som lyder på navn, samt forpliktelser etter innskuddsbevis til navngitt person, unntatt innskudd fra andre finansinstitusjoner. Det ble betalt 791 452 kr i avgift til Bankens sikringsfond i 2015.

#### Note 19. Markedsrisiko rentepapirer og aksjer

Markedsrisikoen er målt iht Finanstilsynets Stresstest I og II. Netfonds legger den strengeste beregningen til grunn. Stresstest I er kalibrert med 99,5% konfidensintervall over 1 års periode. Dette tilsvarer sannsynligheten for at en 200 års hendelse skjer i løpet av 1 år. Stresstest II er kalibrert med 95% konfidensintervall over 1 års periode. Dette tilsvarer sannsynligheten for at en 20 års hendelse skjer i løpet av 1 år.

	Stresstest I	Stresstest II
Plasseringer konsern (i 1000 kr)	582 213	582 213
Renterisiko <sup>1</sup>	3 109	8 710
Spread/kursrisiko <sup>2</sup>	13 331	8 832
Konsentrasjon <sup>3</sup>	16 733	-
Korrelasjonsfradrag <sup>4</sup>	-11 506	-4 882
Sum markedsrisiko	21 667	12 660

<sup>1</sup> Renterisikoen i Stresstest I er beregnet som en relativ endring i henhold til dagens rentekurve og er beregnet til ca. 0,5%. I Stresstest II er beregningen gitt en fast renteendring på 1,5%.

<sup>2</sup> Spread/kursrisikoen beregnes av bankens rating som endring i markedsverdien som følge av et stresset rentemarked. Det legges til grunn at A-papirer vil falle 1,4% mens BBB-papirer vil falle 2,5%. Dette er reelle markedssvingninger som oppstår når det er usikkerhet i markedet f.eks grunnet dårlig likviditet, oljeprisfall eller mulig tap for Norske banker. I denne modulen kan man hevde at risikoen for mislighold er hensyntatt da mislighold påvirker spreadene kalibreringen er basert på. Beregningen er lik for Stresstest I og Stresstest II, men det gjøres en avkortning på ca. 60% i test II.

<sup>3</sup> Konsentrasjonsrisikoen er beregnet på bakgrunn av konsentrasjonen mot enkeltparter. Selskapets renteportefølje består kun av Norske banker med god rating (gjennomsnittlig rating på A-). Denne modulen er ikke gjeldende i Stresstest I.

<sup>4</sup> Korrelasjonsfradraget mellom de ulike risikomodulene blir beregnet i henhold til Finanstilsynets korrelasjonsmatrise. Fradraget gjenspeiler sannsynligheten for at alle risikoelementer ikke inntreffer samtidig.

#### Note 20. Valutarisiko

Banken har en rekke svenske kunder. For disse betales kurtasje og renter på innskudd og lån i SEK. Banken reduserer valutarisikoen ved å gjøre valutasikringsforretninger. Banken hadde vekslet i alt 260 mill SEK til NOK med fast avtale om tilbakeveksling etter ca 2 måneder (avtale om valuta-swap). Innskuddsoverskuddet i SEK er plassert i norske rentepapirer. Valutarisikoen utgjør 1,3 mill kr.

#### Note 21. Likviditetsrisiko i utlånsvirksomheten

Likviditetsrisiko innebærer risikoen for at banken ikke er i stand til å kunne innfri forpliktelser ved forfall, refinansiere gjelden sin etter hvert som den forfaller eller ikke ha evne til å finansiere en økning i eiendelsmassen. Likviditetsrisiko oppstår som en følge av ulik restløpetid på fordringer og gjeld. Banken søker bevisst å redusere risikoen ved å legge vekt på mer langsiktig finansiering dersom dette er forbundet med en akseptabel kostnad i forhold til kortsiktig finansiering. Videre er utviklingen i innskuddsdekning sentral for bankens avhengighet av pengemarkedet. Etter konsesjonsvilkårene kan Netfonds ikke motta andre innskudd enn ledige midler fra klientkonto tilhørende kunder i verdipapirhandelsvirksomheten. Slike innskudd ble forrentet med fra 0,0% til 2,5% rente i 2015. Restløpetidene på alle vesentlige poster i selskapets balanse pr. 31/12 2015 er under 30 dager, og likviditetsrisikoen er derfor lav. Netfonds oppfølger likviditetsreservkravet (LCR) med 65.4 millioner kr.

<b>Note 22. Kapitalkrav for operasjonell risiko (i 1000 kr)</b>	2015	2014	2013
Inntekt 2014	71 833		
Inntekt 2013	57 431	57 431	
Inntekt 2012	55 528	55 528	55 528
Inntekt 2011		58 229	58 229
Inntekt 2010			73 402
Gjennomsnittsinntekt siste tre år	61 597	57 063	62 386
15 % kapitalkrav for operasjonell risiko	9 240	8 559	9 358

#### **Note 23. Kapitalkrav for kreditt- og markedsrisiko (i 1000 kr)**

	2015	2014	2013
Akjsekapital	8 610	8 610	10 000
Annen egenkapital	183 916	190 338	228 098
Utsatt skattefordel	-263	-214	-1 960
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	-1 661	-1 846	-1 381
Ansvarlig kapital	190 602	196 888	234 757

Det er ikke tilleggs kapital og kjernekapitalen er lik ansvarlig kapital.

		2015	2014	2013
Innskudd i Norges Bank	0 %	0	0	0
Innskudd i andre banker	20 %	48 736	30 242	22 556
Plasseringer i pengemarkedsfond / aksjer	20-100 %	345 325	443 721	179 867
Lån til kunder	100 %	549 872	476 362	619 575
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	100 %	6 172	5 247	4 928
Anleggsmidler	100 %	5 274	4 590	5 106
Vektet balanse		955 379	960 162	832 032
Oppgjørssisiko		0	0	0
Motpartsrisiko		0	0	0
Motpartsrisiko valutaposisjon		1 327	270	0
Motpartsrisiko valutaswap	20 %	545	546	838
Beregningsgrunnlag før fradrag pant		957 251	960 978	832 870
Fradrag for pant		-548 972	-476 060	-614 105
Beregningsgrunnlag etter fradrag pantesikkerhet		408 279	484 918	218 765
Krav til kapitaldekning ( 8%)		32 662	38 793	17 501
Egenkapital		192 526	198 734	238 098
Minus immatrielle eiendeler		-263	0	-1 960
Minus forskuddsbetalt pensjonspremie		-1 661	-1 846	-1 381
Kjernekapital (tellende egenkapital)		190 602	196 888	234 757

Uvektet kjernekapitalandel er 12,88 %.

#### **Note 24. Krav til bufferkapital (i 1000 kr)**

Det er pr 31/12 2015 krav om å ha en ekstra kapitalbuffer på 6,5 % i norske banker. Det er meningen at en slik kapitalbuffer skal bygges opp i gode tider, for deretter å kunne tæres på i vanskeligere tider. Kapitalbufferen er første gang innført i 2013, og vil bygges opp ytterligere i 2015. For Netfonds Bank skal kapitalbufferen bestå av en bevaringsbuffer på 2,5% av det vanlige beregningsgrunnlaget, samt 2% systemrisikobuffer av samme grunnlaget og 1 % motsyklisk buffer.

	2015	2014	2013
Beregningsgrunnlag kredittrisiko	408 279	447 011	191 227
Beregningsgrunnlag operasjonell risiko	115 966	101 224	112 042
Sum Beregningsgrunnlag	524 245	548 235	303 269
2,5 % krav til bevaringsbuffer (ny i 2013)	13 106	13 706	7 582
3,0 % krav til systemrisikobuffer (2% i 2013)	15 727	16 447	6 065
1,0 % krav til motsyklisk buffer (ny i 2015)	5 242		
Sum krav til bufferkapital	34 075	30 153	13 647

<b>Note 25. Solvensmarginkapitalkrav i livsforsikring</b>	2015	2014	2013
<b>A. Solvensmarginkapitalkrav beregnet etter admin.kost:</b>			
Administrasjonskost	1302	1132	1026
Operasjonell risiko (25% solvensmarginkapitalkrav)	326	283	257
<b>B. 0,3% av udekket risiko:</b>			
Udekket forsikringsrisiko	4 043	3 553	42
Forsikringsrisiko (0,3% solvensmarginkapitalkrav)	12	11	10
<b>Sum solvensmarginkapitalkrav (A+B)</b>	<b>338</b>	<b>294</b>	<b>267</b>

Uavhengig av hva som er beregnet som reelt kapitalbehov for å dekke risiko, gjelder et minstekrav som fastsettes i rundskriv hvert år. Netfonds Livsforsikring AS oppfyller minstekravet:

Overskytende solvensmarginkapital:	2015	2014	2013
Total solvensmarginkapital	51 151	52 177	45 948
Minstekrav iht til rundskriv nr 2/2016	-27 900	-33 411	-29 985
Overskytende	23 251	18 766	15 963

#### **Note 26. Spesielt kapitaldekningskrav i livsforsikring (i 1000 kr)**

	Vekt	2015	2014	2013
Eiendeler tilknyttet avtale med investeringsvalg:				
Kunders bankinnskudd	4 %	2 530	59	1 306
Kunders selskapsportefølje	20 %	1 993		
Kunders verdipapirer	20 %	68 215	71 774	59 951
Eiendeler i selskapsporteføljen	20-100%	30 665	33 072	33 219
Vektet balanse		103 403	104 905	94 476
Kapitalkrav i livsforsikring (8%)		8 272	8 392	7 558

#### **Note 27. Rettsaker**

Netfonds har saksøkt staten med krav om erstatning for det vi mener er ugyldige avslag på konsesjons-søknader i årene 2003 til i dag. Saken vil antageligvis komme opp for behandling i Tingretten på høsten 2016. Det er ikke gjort avsetning for motparts saksomkostninger fordi vi anser at det er mer sannsynlig at vi vinner en at vi taper saken.

#### **Note 28. Avtaler med nærstående**

Netfonds Bank AS er kontofører for Netfonds Livsforsikring AS.

#### **Note 29. Betingede utfall**

Ingen



# Netfonds Holding ASA

Stenersgate 2, 0184 Oslo Norge

Tel: +47 2315 8600

Email: [rolf@netfonds.no](mailto:rolf@netfonds.no)

[www.netfonds.no](http://www.netfonds.no)