

## ADMISSION DOCUMENT



### Instabank ASA

*(A public limited liability company incorporated under the laws of Norway)*

#### Admission to trading of shares on Merkur Market

This admission document (the "**Admission Document**") has been prepared by Instabank ASA (the "**Company**" or "**Instabank**") solely for use in connection with the admission to trading (the "**Admission**") of all issued shares of the Company on Merkur Market.

As of the date of this Admission Document, the Company's registered share capital is NOK 332,642,039 divided into 332,642,039 shares, each with a par value of NOK 1.00 (the "**Shares**").

The Shares have been registered on the Norwegian OTC list (the "**N-OTC**") since 3 October 2016 under the ticker code "INSTA" with ISIN NO 001 0762792.

The Shares have been approved for admission to trading on Merkur Market and it is expected that the Shares will start trading on or about 17 August 2020 under the ticker code "INSTA-ME". The Shares are, and will continue to be, registered in the Norwegian Central Securities Depository (*Nw.: Verdipapirsentralen i Norge*) (the "**VPS**") in book-entry form. Upon commencement of trading in the Shares on Merkur Market, the Shares will be deregistered from the N-OTC. All of the issued Shares rank pari passu with one another and each Share carries one vote.

Merkur Market is a multilateral trading facility operated by Oslo Børs ASA ("**Oslo Børs**"). Merkur Market is subject to the rules in the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no 75 (as amended) (the "**Norwegian Securities Trading Act**") and the Norwegian Securities Trading Regulations of 29 June 2007 no 876 (as amended) (the "**Norwegian Securities Trading Regulation**") that apply to such marketplaces. These rules apply to companies admitted to trading on Merkur Market, as do the marketplace's own rules, which are less comprehensive than the rules and regulations that apply to companies listed on Oslo Børs and Oslo Axess. Merkur Market is not a regulated market, and is therefore not subject to the Stock Exchange Act or to the Stock Exchange Regulations. Investors should take this into account when making investment decisions.

**THIS ADMISSION DOCUMENT SERVES AS AN ADMISSION DOCUMENT ONLY, AS REQUIRED BY THE MERKUR MARKET ADMISSION RULES. THIS ADMISSION DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO BUY, SUBSCRIBE OR SELL ANY OF THE SECURITIES DESCRIBED HEREIN, AND NO SECURITIES ARE BEING OFFERED OR SOLD PURSUANT THERETO.**

**Investing in the Company involves a high degree of risk. Prospective investors should read the entire document and, in particular, Section 1 "Risk Factors" and Section 3.3 "Cautionary note regarding forward-looking statements" when considering an investment in the Company and its Shares.**

Merkur Market Advisor



**The date of this Admission Document is 12 August 2020**

## ADMISSION DOCUMENT

### IMPORTANT INFORMATION

This Admission Document has been prepared solely by the Company in connection with the Admission. The purpose of the Admission Document is to provide information about the Company and its business. This Admission Document has been prepared solely in the English language.

For definitions of terms used throughout this Admission Document, please refer to Section 13 ("Definitions and glossary of terms").

The Company has engaged Pareto Securities AS as its advisor in connection with its Admission to Merkur Market (the "**Merkur Advisor**"). This Admission Document has been prepared to comply with the Admission to Trading Rules for Merkur Market (the "**Merkur Market Admission Rules**") and the Content Requirements for Admission Documents for Merkur Market (the "**Merkur Market Content Requirements**"). Oslo Børs ASA has not approved this Admission Document or verified its content.

The Admission Document does not constitute a prospectus under the Norwegian Securities Trading Act and related secondary legislation, including Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market and has not been reviewed or approved by any governmental authority.

All inquiries relating to this Admission Document should be directed to the Company or the Merkur Advisor. No other person has been authorized to give any information, or make any representation, on behalf of the Company and/or the Merkur Advisor in connection with the Admission, if given or made, such other information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Company and/or the Merkur Advisor.

The information contained herein is current as of the date hereof and subject to change, completion or amendment without notice. There may have been changes affecting the Company subsequent to the date of this Admission Document. Any new material information and any material inaccuracy that might have an effect on the assessment of the Shares arising after the publication of this Admission Document and before the Admission will be published and announced promptly in accordance with the Merkur Market regulations. Neither the delivery of this Admission Document nor the completion of the Admission at any time after the date hereof will, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the Company's affairs since the date hereof or that the information set forth in this Admission Document is correct as of any time since its date.

The contents of this Admission Document shall not be construed as legal, business or tax advice. Each reader of this Admission Document should consult with its own legal, business or tax advisor as to legal, business or tax advice. If you are in any doubt about the contents of this Admission Document, you should consult with your stockbroker, bank manager, lawyer, accountant or other professional advisor.

The distribution of this Admission Document in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons in possession of this Admission Document are required to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. No action has been taken or will be taken in any jurisdiction by the Company that would permit the possession or distribution of this Admission Document in any country or jurisdiction where specific action for that purpose is required.

The Shares may be subject to restrictions on transferability and resale and may not be transferred or resold except as permitted under applicable securities laws and regulations. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of any such jurisdiction. Investors should be aware that they may be required to bear the financial risks of this investment for an indefinite period of time.

This Admission Document shall be governed by and construed in accordance with Norwegian law. The courts of Norway, with Oslo District Court (*Nw.: Oslo tingrett*) as legal venue, shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute which may arise out of or in connection with the Admission Document.

Investing in the Company's Shares involves risks. Please refer to Section 1 "Risk factors".

### INFORMATION TO DISTRIBUTORS

Solely for the purposes of the product governance requirements contained within: (a) EU Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments, as amended ("**MiFID II**"); (b) Articles 9 and 10 of Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 supplementing MiFID II; and (c) local implementing measures (together, the "**MiFID II Product Governance Requirements**"), and disclaiming all and any liability, which any "manufacturer" (for the purposes of the MiFID II Product Governance Requirements) may otherwise have with respect thereto, the Shares have been subject to a product approval process, which has determined that they each are: (i) compatible with an end target market of retail investors and investors who meet the criteria of professional clients and eligible counterparties, each as defined in MiFID II (the "**Positive Target Market**"); and (ii) eligible for distribution through all distribution channels as are permitted by MiFID II (the "**Appropriate Channels for Distribution**"). Notwithstanding the Target Market Assessment (as defined below), distributors should note that: the price of the Shares may decline and investors could lose all or part of their investment; the Shares offer no guaranteed income and no capital protection; and an investment in the Shares is compatible only with investors who do not need a guaranteed income or capital protection, who (either alone or in conjunction with an appropriate financial or other

## ADMISSION DOCUMENT

adviser) are capable of evaluating the merits and risks of such an investment and who have sufficient resources to be able to bear any losses that may result therefrom. Conversely, an investment in the Shares is not compatible with investors looking for full capital protection or full repayment of the amount invested or having no risk tolerance, or investors requiring a fully guaranteed income or fully predictable return profile (the "**Negative Target Market**", and, together with the Positive Target Market, the "**Target Market Assessment**").

For the avoidance of doubt, the Target Market Assessment does not constitute: (a) an assessment of suitability or appropriateness for the purposes of MiFID II; or (b) a recommendation to any investor or group of investors to invest in, or purchase, or take any other action whatsoever with respect to the Shares.

Each distributor is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Shares and determining appropriate distribution channels.

## ENFORCEMENT OF CIVIL LIABILITIES

The Company is a public limited liability company incorporated under the laws of Norway. As a result, the rights of holders of the Shares will be governed by Norwegian law and the Company's articles of association (the "**Articles of Association**"). The rights of shareholders under Norwegian law may differ from the rights of shareholders of companies incorporated in other jurisdictions.

The members of the Company's board of directors (the "**Board Members**" and the "**Board of Directors**", respectively) and the members of the Company's senior management (the "**Management**") are not residents of the United States of America (the "**United States**" or the "**U.S.**"), and a substantial portion of the Company's assets are located outside the United States. As a result, it may be very difficult for investors in the United States to effect service of process on the Company, the Board Members and members of Management in the United States or to enforce judgments obtained in U.S. courts against the Company or those persons, whether predicated upon civil liability provisions of federal securities laws or other laws of the United States (including any State or territory within the United States).

The United States and Norway do not currently have a treaty providing for reciprocal recognition and enforcement of judgements (other than arbitral awards) in civil and commercial matters. Uncertainty exists as to whether courts in Norway will enforce judgments obtained in other jurisdictions, including the United States, against the Company or its Board Members or members of Management under the securities laws of those jurisdictions or entertain actions in Norway against the Company or its Board Members or members of Management under the securities laws of other jurisdictions. In addition, awards of punitive damages in actions brought in the United States or elsewhere may not be enforceable in Norway. The United States does not currently have a treaty providing for reciprocal recognition and enforcement of judgements (other than arbitral awards) in civil and commercial matters with Norway.

Similar restrictions may apply in other jurisdictions.

## TABLE OF CONTENTS

1	RISK FACTORS .....	6
1.1	Risks relating to the business and industry in which the Company operates.....	6
1.2	Risks relating to laws and regulation .....	8
1.3	Risks related to financing.....	8
1.4	Risks relating to the Admission and the Shares.....	11
2	RESPONSIBILITY FOR THE ADMISSION DOCUMENT.....	12
3	GENERAL INFORMATION .....	13
3.1	Other important investor information .....	13
3.2	Presentation of financial and other information .....	13
3.3	Cautionary note regarding forward-looking statements.....	14
4	REASONS FOR THE ADMISSION .....	15
5	DIVIDENDS AND DIVIDEND POLICY .....	16
5.1	Dividend Policy .....	16
5.2	Legal and contractual constraints on the distribution of dividends .....	16
5.3	Manner of dividend payment .....	17
6	BUSINESS OVERVIEW.....	18
6.1	Introduction .....	18
6.2	History and important events .....	18
6.3	Product offering .....	19
6.4	Distribution channels.....	20
6.5	Principal markets .....	20
6.6	Regulatory requirements.....	30
6.7	Material contracts outside the ordinary course of business .....	31
6.8	Dependency on contracts, patents, licenses etc. ....	32
6.9	Related party transactions .....	32
6.10	Legal and arbitration proceedings .....	32
7	SELECTED FINANCIAL INFORMATION AND OTHER INFORMATION .....	33
7.1	Introduction and basis for preparation .....	33
7.2	Summary of accounting policies and principles .....	33
7.3	Transition from NGAAP to IFRS.....	33
7.4	Selected statement of income.....	33
7.5	Selected statement of financial position .....	34
7.6	Selected statement of cash flows .....	35
7.7	Selected statement of changes in equity .....	36
7.8	Regulatory capital position .....	36
7.9	Significant changes in the Company's financial or trading position.....	37
7.10	Material borrowings.....	37
7.11	Working capital statement .....	38
8	THE BOARD OF DIRECTORS, EXECUTIVE MANAGEMENT, EMPLOYEES AND OTHER CONSULTANTS .....	39
8.1	Introduction .....	39
8.2	The Board of Directors.....	39
8.3	Management .....	41
8.4	Employees and other consultants.....	42
8.5	Arrangements involving employees in the Company's capital.....	42
8.6	Benefits upon termination .....	42
8.7	Risk and audit committee.....	42
8.8	Remuneration committee.....	43
8.9	Nomination committee .....	43
8.10	Corporate governance .....	43
8.11	Conflicts of interests etc. ....	43
9	SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER MATTERS.....	44

9.1	Corporate information .....	44
9.2	Legal structure .....	44
9.3	Share capital and share capital history .....	44
9.4	Ownership structure.....	44
9.5	Authorizations .....	45
9.6	Financial instruments .....	45
9.7	Shareholder rights .....	46
9.8	The Articles of Association.....	46
9.9	Certain aspects of Norwegian corporate law .....	47
9.10	Dividend policy .....	50
9.11	Takeover bids and forced transfers of shares.....	50
9.12	Suitability assessment of owners of qualifying holdings.....	50
9.13	Limitation on ownership.....	50
10	NORWEGIAN TAXATION .....	51
10.1	Norwegian shareholders.....	51
10.2	Non-Resident Shareholders .....	52
10.3	Transfer taxes and VAT.....	53
11	SELLING AND TRANSFER RESTRICTIONS .....	54
11.1	General .....	54
11.2	Selling restrictions .....	54
11.3	Transfer restrictions .....	55
12	ADDITIONAL INFORMATION .....	58
12.1	Admission to Merkur Market.....	58
12.2	Independent auditor.....	58
12.3	Advisors .....	58
13	DEFINITIONS AND GLOSSARY OF TERMS.....	59
APPENDIX A	Financial statements for the financial year ended 31 December 2018.....	A1
APPENDIX B	Financial statements for the financial year ended 31 December 2019 .....	B1
APPENDIX C	Interim Report Q2 2019 .....	C1
APPENDIX D	Interim Report Q2 2020 .....	D1
Appendix E	Articles of Association .....	E1

## **1 RISK FACTORS**

*Investing in the Shares involves inherent risks. Before making an investment decision, investors should carefully consider the risk factors and all information contained in this Admission Document, including the Financial Information and related notes. The risks and uncertainties described in this Section 1 "Risk factors" are the principal known risks and uncertainties faced by the Company as of the date hereof that the Company believes are the material risks relevant to an investment in the Shares. An investment in the Shares is suitable only for investors who understand the risks associated with this type of investment and who can afford a loss of all or part of their investment. The absence of a negative past experience associated with a given risk factor does not mean that the risks and uncertainties described herein should not be considered prior to making an investment decision.*

*If any of the risks were to materialize, individually or together with other circumstances, it could have a material and adverse effect on the Company and/or its business, financial condition, results of operations, cash flow and/or prospects, which may cause a decline in the value of the Shares that could result in a loss of all or part of any investment in the Shares. The risks and uncertainties described below are not the only risks the Company may face. Additional risks and uncertainties that the Company currently believes are immaterial, or that are currently not known to the Company, may also have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and cash flow. The order in which the risks are presented below is not intended to provide an indication of the likelihood of their occurrence nor of their severity or significance.*

*The risk factors described in this Section 1 "Risk factors" are sorted into a limited number categories, where the Company has sought to place each individual risk factor in the most appropriate category based on the nature of the risk it represents. The risks that are assumed to be of the greatest significance are described first. This does not mean that the remaining risk factors are ranked in order of their materiality or comprehensibility, and the fact that a risk factor is not mentioned first in its category does not in any way suggest that the risk factor is less important when taking an informed investment decision. The risks mentioned herein could materialise individually or cumulatively.*

*The information in this Section 1 "Risk factors" is as of the date of this Admission Document.*

### **1.1 Risks relating to the business and industry in which the Company operates**

#### **1.1.1 Risks related to market reception**

The Company intends to take a position in the Nordic market as a niche bank challenging traditional banking solutions within unsecured and secured personal loans. There can be no assurance that the Company will be able to fulfil its business ambition as forecasted. Such development may have a material adverse effect on the Company's business, financial condition, results of operations and/or prospects.

#### **1.1.2 Market cyclicalities and economic conditions**

The Company is directly and indirectly subject to the inherent risks arising from general economic conditions in the Nordic region, other economies which impact the Nordic economy and the state of the Nordic and global financial markets, both generally and as they specifically affect financial institutions.

In conjunction with risk associated with the Covid-19 outbreak and the possible economic consequences for the loan applicants, the Company suspended all new loans sales, except for sales financing through paytech partners, from mid-March 2020 to the beginning of May 2020.

If the Norwegian economy weakens further, if unemployment increases or if financial markets exhibit uncertainty and/or volatility, this could result in a negative impact on consumers' disposable income, confidence, spending and/or demand for credit, as well as on the Norwegian national and/or regional housing markets, which could in turn have a material adverse impact on the Company's business, financial condition, results of operations and/or prospects.

#### **1.1.3 Risk related to competitive markets**

The Company faces competition from both domestic and international banks and other suppliers of credit. A number of niche banks have started up in recent years and the competitive landscape may continue to change. Increased competition may lead to competition for customers and/or lower net margins. If the Company is unable to compete efficiently, its competitive position may be adversely affected, which as a result, may have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and/or prospects.

#### *1.1.4 Lack of operating history*

The Company has a limited operating history and there is limited historical financial information and operational data available for the Company's business. Although the Company's management has considerable relevant experience from the financial sector, there are risks associated with the Company's ability to implement its business strategy within the projected scope, timeframe and cost level.

#### *1.1.5 Risk of failure or inadequacy in IT systems*

The Company relies heavily on the uninterrupted operation of its IT systems for the efficient running of its business and operations, and, in particular in order to offer customers an online bank with 24 hours availability. The Company relies on certain financial infrastructure services that are widely used in the Norwegian financial services market to process payments and transactions, such as MasterCard and "eFaktura". In addition, the Company depends on a few third party providers for the supply of important IT services, such as Banqsoft and Basefarm. The Company's ability to conduct its business may be adversely affected by a disruption in the infrastructure that supports the business of the Company.

#### *1.1.6 Risks related to reliance on third party suppliers*

The Company outsources certain key functions to external partners, including, but not limited to, IT infrastructure and provision of scoring models and data. In the event that such outsourcing becomes unsatisfactory, or the Company's third party suppliers are unable to fulfill their obligations, the Company may be unable to locate new outsourcing partners on economically attractive terms, which in turn could have a material and adverse effect on the Company's business, results of operations and/or prospects.

#### *1.1.7 Inability to maintain sufficient insurance to cover all risks related to its operations*

Although the Company seeks to maintain insurance or contractual coverage to protect against certain risks in such amounts as it considers reasonable, its insurance may not cover all the potential risks associated with the Company's operations, which could have a material and adverse effect on the Company's business, financial condition, results of operations and/or prospects.

#### *1.1.8 Risks related to reliance on agents and distributors*

The Company relies on certain agents (i.e. Lendo, Zmart and Salus group) and distributors (i.e. Skeidar and Coop) for the sale of its products. If the Company is unable to maintain its agreements with such agents and distributors, this may have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and/or prospects.

#### *1.1.9 Risks related to automated procedures and digitalization of loan documents*

The Company is a digital bank and offers its loan products through its digital platform. The loan applications are mainly determined automatically based on the input from the potential lender and third party verifications and based on predetermined financial/scoring models. There are inherent risks associated with online processing of loan applications and reliance on criteria where the information is provided by the potential lenders and external scoring models without personal contact. The Company is exposed to risks relating to the accuracy and completeness of its financial/scoring models on which the automated credit decision is based, as well as risks relating to the reliability of the input provided by the customer.

#### *1.1.10 Risks related to cyber-attacks and security breaches that could harm the Company's business and standing with its customers*

The protection of the Company's customer data, and its customers' trust in the Company's ability to protect such information, is of key importance to the Company. The Company relies in part on commercially available systems, software, tools and monitoring to provide security for processing, transmission and storage of confidential customer information, such as personal identifiable information, personal financial information, payment card data, account transcripts and loan and security data. Despite the security measures in place, the Company's facilities and systems, and those of its third party service providers, may be vulnerable to cyber-attacks, security breaches, acts of vandalism, computer viruses, misplaced or lost data, programming or human errors or other similar events.

#### *1.1.11 Risks related to money laundering activities and identity fraud*

In general, the risk that banks will be subjected to or used for money laundering and identity fraud has increased worldwide. In particular, as a pure digital bank, the Company relies on third-party providers to perform identity

checks of new customers, such as "BankID" and Tupas. Any violation of anti-money laundering rules, or even the suggestion of violations, may have severe legal and reputational consequences for the Company and may, as a result, adversely affect the Company's business and/or prospects. Similarly, fraudulent use of online-identities may adversely affect the reputation and business of the Company.

#### *1.1.12 Dependency on management and key employees*

The Company bases much of its business development on challenging traditional banking solutions and is to a significant extent dependent upon key individuals that have obtained necessary and relevant experience. The Company may be unable to replace such individuals if and when needed on short notice and the loss of the services of management personnel or other key employees could therefore have a material adverse impact on the financial condition and prospects of the Company. The Company has established incentive programs designed to motivate employees for a long-term relationship with the bank to reduce the risk of losing personnel, as further described in Section 8.5 "Arrangements involving employees in the Company's capital" and 9.6 "Financial instruments" below.

#### *1.1.13 The Company is exposed to potential litigation, claims and compliance risks*

The Company may in the future become involved in various disputes and legal, administrative and governmental proceedings in Norway and other jurisdictions that potentially could expose the Company to losses and liabilities.

### **1.2 Risks relating to laws and regulation**

#### *1.2.1 Risks related to changes in banking and financial services regulations and changes in the interpretation and operation of such regulations*

The Company is subject to financial services laws, regulations, administrative actions and policies in Norway and other jurisdictions in which the Company operates. Changes in supervision and regulation in Norway, in the European Union (the "EU") and in the European Economic Area (the "EEA"), could materially affect the Company's business, the products and services offered or the value of its assets. Future changes in regulation, fiscal or other policies can be unpredictable and are beyond the control of the Company.

Areas where changes or developments in regulation and/or oversight could have a material adverse impact include, but are not limited to (i) changes in monetary, interest rate and other policies, (ii) general changes in government and regulatory policies or regimes which may significantly influence investor decisions or increase the costs of doing business in Norway, (iii) changes in competition and pricing environments, (iv) differentiation among financial enterprises with respect to the extension of guarantees to bank deposits and borrowings from customers and the terms attaching to such guarantees, (v) increased financial reporting requirements and (vi) changes in regulations affecting the Company's current operations. Financial regulators responding to future crisis or other concerns may adopt new or additional regulations, imposing restrictions or limitations on bank's operations, including, inter alia, increased capital requirements, disclosure and/or reporting standards or restrictions on certain types of transaction structures. Some new regulations have already been adopted by the EU which will be implemented into Norwegian law, and such new regulations will impact the operations of the Company. These rules include new rules on capital adequacy and liquidity (CRD V/CRR2) and new rules on capital requirements for Non-Performing Loans.

The Company is also subject to laws and regulations concerning marketing activities directed towards consumers. Any changes in laws and regulations concerning consumer financing and or marketing activities towards consumers could have a negative effect on the Company's business operations. Future changes in the Norwegian Financial Supervisory Authority's (Nw.: *Finanstilsynet*) (the "NFSA") or other governmental agencies' interpretation or operation of existing legislation or regulation can be unpredictable and are beyond the control of the Company.

#### *1.2.2 Risks related to regulation of loan agents*

Loan agents are an important distribution channel for the Company. New rules restricting the operations of loan agents may have a negative impact on the Company's ability to use agents as a distribution channel for its credit products. The NFSA has suggested new rules which, if adopted, will entail a stricter regulation of loan agents in Norway.

### **1.3 Risks related to financing**

#### *1.3.1 Credit risk*

Credit risk is the risk of loan losses. The Company will grant both secured mortgage loans and unsecured loans, credit cards and sales finance to private individuals. Risk selection based on financial/scoring models and input



provided by the customer will be one of the most important business processes for the Company. The risk of losses tends to be correlated with the development in macroeconomic factors. Increased unemployment rates will generally result in increased loan losses. In an environment with increasing interest rates, loan losses will most likely increase. An increase in unemployment could also cause a drop in housing prices resulting in a weakening of the banks securities.

Furthermore, changes to repayment patterns for claims under collection and/or in the Company's ability to sell off claims under collection to third parties and/or prices offered from such third parties, may result in material adverse changes to the Company's write-downs and allowances for impairment losses.

#### *1.3.2 Liquidity and funding risk*

If the Company should experience difficulties in attracting sufficient customer deposits and funding from the market to match the loan growth, the Company may have to reduce its loan growth or increase interest rates for deposits, and this may result in a slower business growth and/or weaker earnings.

Deposits from the public can be withdrawn quickly in a stressed situation and in the case of turbulence in the capital markets and/or if the Company develops significantly weaker than expected in terms of profitability and loan losses, the funding risk can be significant.

#### *1.3.3 Market and interest rate risk*

Interest rate risk is the risk of losses due to changes in the general market interest rate level. The Company's lending and deposits will predominantly be with floating interest rate. If the conditions in the capital market should become abnormal and/or if the Company develops weaker than expected in terms of profitability and loan losses, the risk of losses can become substantial from the fact that funding costs increases more than is realistic to pass on to the borrowers. The company place excess liquidity in low risk bonds. These investments can lead to financial losses if the market experience significant financial stress. The Covid-19 impact resulted in a loss on bonds of NOK 2.1 million in March 2020 and a loss of NOK 0.5 million in the quarter. At the end of March 2020, the Company had NOK 331 million in low risk bonds and funds.

#### *1.3.4 Risk that capital in the future may not be available on attractive terms or at all*

It cannot be ruled out that the Company may need to obtain additional capital in the future. Such capital, whether in the form of subordinated debt, hybrid capital or additional equity, may not be available on attractive terms, or at all. Further, any such development may expose the Company to additional costs and liabilities and require it to change the manner in which it conducts its business or otherwise have a material adverse effect on the Company's financial position, results of operations and/or prospects.

#### *1.3.5 Systemic risk*

The Company is and will continue to be subject to the risk of deterioration of the commercial and financial soundness, or perceived soundness, of other financial institutions. Concerns about, or a default by, one institution could lead to significant liquidity constraints, losses or defaults by other institutions, because the commercial and financial soundness of many financial institutions may be closely related as a result of their credit, trading, clearing or other relationships. Systemic risk could have a material adverse effect on the Company's ability to secure new funding.

#### *1.3.6 Risks related to the new regulation of payment services*

In 2015, the EU passed Directive 2015/2366 on payment services ("**PSD II**") which repeals the previous payment services directive. PSD II may lead to increased competition between banks and other payment services providers as the directive requires banks to reformulate their approach to providing secure data access to third parties, and thus it increases the competition between payment service providers because more payment service providers are given access to customers' account information, including funds available.

#### *1.3.7 Risks related to changes in tax or VAT laws or regulations*

The Company is subject to Norwegian laws and regulations regarding tax and value added tax ("**VAT**"). Future actions by the Norwegian government to change the tax laws or regulations, to increase tax rates or to impose additional taxes or duties, might reduce the Company's profitability. A specific financial tax for companies within the financial sector was introduced in Norway with effect from 1 January 2017 as a substitute for VAT, as most financial services

are exempt from VAT. The financial tax consists of a separate 5% tax on wage costs and a corporate tax rate of 25% on the excess value from the provision of financial services (instead of the standard corporate tax rate of 22%).

There can be no assurance that any future change in tax or VAT legislation or the interpretation of tax and VAT legislation will not have a retroactive effect. Any such event might have a material adverse effect on the Company's business, financial situation, results of operations, liquidity and/or prospects. For further information on the Norwegian tax rules that the Company's shareholders are subject to, see Section 10 "Norwegian taxation".

*1.3.8 The Company is subject to regulatory capital adequacy requirements and an increased level of expected risk or changes in the requirements as such could lead to an increase in its capital adequacy requirements*

The capital level and capital adequacy ratios of the Company are calculated as a percentage of the sum of (i) credit risk based on risk-weighted assets, (ii) market risk and (iii) operational risk, in accordance with applicable regulatory requirements. Additionally, the NFSA has given the Company a pillar 2 capital requirement of 6.2%, which is significantly higher than the standard for other European banks, also operating in the Norwegian market. For further information on the capital requirements, see Section 6.6.3 "Capital requirements".

Negative developments, such as increased volatility, widening spreads and increased interest rates could lead to a reduction in the Company's capital adequacy. A perceived or actual shortage of capital could have a material adverse effect on the Company's business. The Company may also be subject to further increases in regulatory capital and liquidity requirements as well as other regulatory requirements and constraints concerning increased capital adequacy and loan loss provision requirements.

*1.3.9 The recent implementation of BRRD may impact the debt funding for the Company*

It is expected that the implementation of the EU Banking Recovery and Resolutions Directive (the "**BRRD**") will impact the debt funding for banks and lead to added regulatory requirements for the Company. BRRD requires banks to draw up recovery and resolution plans to be scrutinized by regulators, and introduces inter alia the bail-in tool where after the regulators can affect a write-off of unsecured debt or conversion into equity in a financial distress scenario. It is expected that BRRD will increase cost of unsecured bank debt, in particular as compared to secured debt exempted from bail-in. Consequently, under BRRD, any perceived uncertainty regarding a bank's financial position may significantly limit its access to debt funding. For further information, see Section 6.6 "Regulatory requirements".

*1.3.10 The Company relies on the possibility to initiate effective measures for debt recovery*

The Company is highly dependent on the possibility to initiate effective measures to recover debt from customers, which is subject to the procedures set forth in the Act of 13 May 1988 no. 26 on Debt Collection and Other Recovery of Overdue Pecuniary Claims (the "**Debt Collection Act**"). The maximum costs relating to debt recovery that the bank can charge the debtor has recently been significantly reduced. These changes in the Debt Collection Act, its adherent regulations, or changes in other laws and regulations which impede the Company's ability to recover debt, may have an adverse material effect on the Company's operations and/or overall financial condition.

*1.3.11 The Company is subject to Norwegian provisions on ownership control*

Pursuant to the FUA (as defined below), acquisition of qualifying holdings in a financial institution is subject to prior approval by the Norwegian Ministry of Finance or the NFSA. A qualifying holding is a holding that represents 10% or more of the capital or voting rights in a financial institution or allows for the exercise of significant influence on the management of the institution and its business. Approval may only be granted if the acquirer is considered appropriate according to specific non-discriminatory tests described in the FUA (the so-called fit and proper test).

Any person intending to acquire 10% or more of the capital or voting rights of the Company, must be explicitly approved by NFSA, as the Norwegian regulator, and/or the Norwegian Ministry of Finance, as applicable before the transaction can be carried through. Such persons run a risk that their application for approval is denied or that Norwegian authorities impose unfavorable conditions related to an approval.

*1.3.12 New regulation on consumer credit*

The new regulation on consumer credit has adopted the NFSA guidelines for financial institutions' treatment of consumer loans, setting out inter alia that consumer loans cannot have a term exceeding five years and that the total amount of loans granted to a consumer cannot exceed five times his/her annual salary, and that the customers

capability to repay his/her debt shall be stresstested with an increase in interest rate of 5 percent points. The objective of the regulation is to moderate the growth in consumer lending.

#### **1.4 Risks relating to the Admission and the Shares**

##### *1.4.1 Share fluctuation*

The market price of the Shares may fluctuate significantly and rapidly as a result of, inter alia, the factors mentioned below:

- differences between actual financial and operating results and those expected by investors and analysts;
- perceived prospects for the business and operations and the banking industry;
- announcements by the Company or competitors of significant contracts, acquisitions, strategic alliances, joint ventures or capital commitments;
- changes in operating results;
- changes in securities analysts' estimates of financial performance and recommendations;
- changes in market valuation of similar companies;
- involvement in litigation;
- additions or departures of key personnel; and
- changes in general economic conditions.

Negative publicity or announcements, including those relating to any of the Company's substantial shareholders or key personnel, may adversely affect the market price of the Shares, whether or not this is justifiable. Such negative publicity or announcement may include involvement in insolvency proceedings, failed attempts in takeovers or joint ventures etc.

##### *1.4.2 Difficulties for foreign investors to enforce non-Norwegian judgments*

The Company is organized under the laws of Norway. Currently, all of its directors are residents of Norway, and the vast majority of its assets are in Norway. As a result, it may not be possible for non-Norwegian investors to affect service of process on the Company or the Company's directors in the investor's own jurisdiction, or to enforce against the judgments obtained in non-Norwegian courts. Norway is party to the Convention on Jurisdiction and the Recognition and Enforcement of Judgements in Civil and Commercial Matters, as signed on 30 October 2007 (the "**Lugano Convention**") and a judgment obtained in another Lugano Convention state will in general be enforceable in Norway. However, there is no regulation providing for general recognition or enforceability in Norway of judgments of non-Lugano Convention state courts, such as the courts of the United States.

## **2 RESPONSIBILITY FOR THE ADMISSION DOCUMENT**

This Admission Document has been prepared solely in connection with the Admission to trading on Merkur Market.

The Board of Directors of Instabank ASA accepts responsibility for the information contained in this Admission Document. The members of the Board of Directors confirm that, after having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Admission Document is, to the best of their knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

**12 August 2020**

### **The Board of Directors of Instabank ASA**

---

Mona Cathrin Nylander  
(Chairman)

---

Odd Harald Hauge  
(Board Member)

---

Petter Ek Jacobsen  
(Board member)

---

Siv Felling Galligani  
(Board Member)

---

Thomas Berntsen  
(Board Member)

---

Stian Weberg Rismyhr  
(Board Member, Employee representative)

### **3 GENERAL INFORMATION**

#### **3.1 Other important investor information**

The Company has furnished the information in this Admission Document. No representation or warranty, express or implied, is made by the Merkur Advisor as to the accuracy, completeness or verification of the information set forth herein, and nothing contained in this Admission Document is, or shall be relied upon as a promise or representation in this respect, whether as to the past or the future. The Merkur Advisor assumes no responsibility for the accuracy or completeness or the verification of this Admission Document and accordingly disclaim, to the fullest extent permitted by applicable law, any and all liability whether arising in tort, contract or otherwise which they might otherwise be found to have in respect of this Admission Document or any such statement.

Neither the Company nor the Merkur Advisor, or any of their respective affiliates, representatives, advisors or selling agents, is making any representation to any purchaser of the Shares regarding the legality of an investment in the Shares. Each investor should consult with his or her own advisors as to the legal, tax, business, financial and related aspects of a purchase of the Shares.

#### **3.2 Presentation of financial and other information**

##### *3.2.1 Financial information*

The Company's audited financial statements for the financial years ended 31 December 2018 and 2019 (the "**Financial Statements**") have been prepared in accordance with Norwegian General Accepted Accounting Principles ("**NGAAP**") and the Accounting Act of 17 July 2017 no 56 (the "**Accounting Act**"), with the exceptions and supplements set out in the regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions and the regulations on the accounting treatment of loans and guarantees at financial institutions.

The Company's interim financial information for Q2 2019, which includes the three and six months ended 30 June 2019 (the "**Interim Report Q2 2019**"), has been prepared in accordance with the accounting principles in the Financial Statements as set out above.

The Company's interim financial information for Q2 2020, which includes the three and six months ended 30 June 2020 (the "**Interim Report Q2 2020**" and together with the Interim Report Q2 2019, the "**Interim Reports**"), has been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" ("**IAS 34**") and those exceptions included in the regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions. The Company has adapted to the International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") from 1 January 2020. The Financial Statements have been prepared in accordance with NGAAP as further described above.

The Company's Financial Statements have been audited by KPMG AS ("**KPMG**"), while the Interim Reports have been subject to a limited review by KPMG in accordance with the International Standard on Review Engagement ("**ISRE**") 2410 as of 30 June 2019 and 30 June 2020, respectively.

The Company presents the Financial Statements and Interim Reports in NOK (presentation currency). Reference is made to Section 7 "Selected financial information and other information" for further information.

##### *3.2.2 Industry and market data*

In this Admission Document, the Company has used industry and market data obtained from independent industry publications, market research and other publicly available information. Although the industry and market data is inherently imprecise, the Company confirms that where information has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and that as far as the Company is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted that would render the reproduced information inaccurate or misleading. Where information sourced from third parties has been presented, the source of such information has been identified.

Industry publications or reports generally state that the information they contain has been obtained from sources believed to be reliable, but the accuracy and completeness of such information is not guaranteed. The Company has not independently verified and cannot give any assurances as to the accuracy of market data contained in this Admission Document that was extracted from industry publications or reports and reproduced herein.

Market data and statistics are inherently predictive and subject to uncertainty and not necessarily reflective of actual market conditions. Such data and statistics are based on market research, which itself is based on sampling and subjective judgments by both the researchers and the respondents, including judgments about what types of products and transactions should be included in the relevant market.

As a result, prospective investors should be aware that statistics, data, statements and other information relating to markets, market sizes, market shares, market positions and other industry data in this Admission Document (and projections, assumptions and estimates based on such information) may not be reliable indicators of the Company's future performance and the future performance of the industry in which it operates. Such indicators are necessarily subject to a high degree of uncertainty and risk due to the limitations described above and to a variety of other factors, including those described in Section 1 "Risk factors" and elsewhere in this Admission Document.

Unless otherwise indicated in the Admission Document, the basis for any statements regarding the Company's competitive position is based on the Company's own assessment and knowledge of the market in which it operates.

### **3.3 Cautionary note regarding forward-looking statements**

This Admission Document includes forward-looking statements that reflect the Company's current views with respect to future events and financial and operational performance. These forward-looking statements may be identified by the use of forward-looking terminology, such as the terms "anticipates", "assumes", "believes", "can", "could", "estimates", "expects", "forecasts", "intends", "may", "might", "plans", "projects", "should", "will", "would" or, in each case, their negative, or other variations or comparable terminology. These forward-looking statements are not historic facts. Prospective investors in the Shares are cautioned that forward-looking statements are not guarantees of future performance and that the Company's actual financial position, operating results and liquidity, and the development of the industry in which the Company operates, may differ materially from those made in, or suggested, by the forward-looking statements contained in this Admission Document. The Company cannot guarantee that the intentions, beliefs or current expectations upon which its forward-looking statements are based will occur.

By their nature, forward-looking statements involve, and are subject to, known and unknown risks, uncertainties and assumptions as they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Because of these known and unknown risks, uncertainties and assumptions, the outcome may differ materially from those set out in the forward-looking statements. For a non-exhaustive overview of important factors that could cause those differences, please refer to Section 1 "Risk factors".

These forward-looking statements speak only as at the date on which they are made. The Company undertakes no obligation to publicly update or publicly revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise. All subsequent written and oral forward-looking statements attributable to the Company or to persons acting on the Company's behalf are expressly qualified in their entirety by the cautionary statements referred to above and contained elsewhere in this Admission Document.

#### **4 REASONS FOR THE ADMISSION**

The Company believes the Admission will:

- enhance the Company's profile with investors, business partners, suppliers and customers;
- allow for a trading platform and liquid market for the Shares;
- facilitate for a more diversified shareholder base and enable additional investors to take part in the Company's future growth and value creation; and
- further improve the ability of the Company to attract and retain key management and employees.

No equity capital or proceeds will be raised by the Company upon the Admission.

## **5 DIVIDENDS AND DIVIDEND POLICY**

### **5.1 Dividend Policy**

As of the date of this Admission Document the Company's dividend policy is to retain all earnings for further growth, and not pay out any dividends to the Company's shareholders. As the Company only has been operative as a bank for less than four years, profitable growth has been prioritized. Going forward, the Company will make ongoing judgements regarding dividends to shareholders.

In deciding whether to propose a dividend and in determining the dividend amount, the Board of Directors will take into account legal and contractual constraints as set out in Section 5.2 "Legal and contractual constraints on the distribution of dividends" below, as well as capital expenditure plans, financing requirements and maintaining the appropriate strategic flexibility.

The Company has not paid any dividends during the financial years 2018 or 2019.

### **5.2 Legal and contractual constraints on the distribution of dividends**

In deciding whether to propose a dividend and in determining the dividend amount in the future, the Board of Directors must take into account applicable legal restrictions, as set out in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act of 13 June 1997 no 45 (the "**Norwegian Public Companies Act**") and the FUA (as defined in Section 6.6.2 "Applicable laws and regulations" below), the Company's capital requirements, its financial condition, general business conditions and any restrictions that its contractual arrangements in place at the time of the dividend may place on its ability to pay dividends and the maintenance of appropriate financial flexibility.

The Norwegian Public Companies Act and the FUA provides the following constraints on the distribution of dividends applicable to the Company:

- Section 8-1 of the Norwegian Public Companies Act regulates what may be distributed as dividend, and provides that the Company may distribute dividends only to the extent that the Company after said distribution still has net assets to cover (i) the share capital and (ii) other restricted equity (i.e. the reserve for unrealized gains and the reserve for valuation of differences).
- Pursuant to Section 10-6 of the FUA, dividends shall not be higher than what is appropriate and commensurate with prudent, sound business practices, due consideration being given to losses that may have arisen after the end of the financial year, or which must be expected to arise, and based on the need to build up equity capital at the financial institution.
- The calculation of the distributable equity shall be made on the basis of the balance sheet included in the approved annual accounts for the last financial year, provided, however, that the registered share capital as of the date of the resolution to distribute dividend shall be applied. Dividends can only be distributed to the extent that the Company's equity and liquidity following the distribution is considered sound having due respect to applicable capital requirements.
- It is uncertain whether financial undertakings such as the Company is able to distribute dividends based on an interim balance sheet as provided for in the Norwegian Public Companies Act Section 8-2a. In a public consultation note released 8 October 2018, it is stated that the NFSA is of the view that financial undertakings may not distribute dividends based on interim balance sheets as long as this is not expressly provided for in the FUA Section 10-6. The public consultation note further proposes an amendment to the FUA which entails that the right to distribute dividends based on interim balance sheets is expressly disappplied for financial undertakings. It is uncertain if and when the proposal will be adopted into law.
- The amount of dividends paid may not exceed the amount recommended or accepted by the Board of Directors.
- If the Board of Directors decides to present a proposal for a dividend payout that entails that the overall dividend in a single year will exceed 50% of the profit pursuant to the approved accounts for the latest financial year, the Board of Directors shall notify the proposal to the NFSA. If the proposal entails that the overall dividend in a single year will exceed the profit pursuant to the annual accounts for the latest financial year, the matter is subject to approval from the NFSA.



- The NFSA may, when necessitated by a financial undertaking's financial position, order the undertaking not to pay out dividend or to pay less dividend than that proposed by the board of directors or adopted by the general meeting.

Pursuant to the Norwegian Public Companies Act, the time when an entitlement to dividend arises depends on what was resolved by the General Meeting when it resolved to issue new shares in the company. A subscriber of new shares in a Norwegian public limited company will normally be entitled to dividends from the time when the relevant share capital increase is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises. The Norwegian Public Companies Act does not provide for any time limit after which entitlement to dividends lapses. Subject to various exceptions, Norwegian law provides a limitation period of three years from the date on which an obligation is due. There are no dividend restrictions or specific procedures for non-Norwegian resident shareholders to claim dividends. For a description of withholding tax on dividends applicable to non-Norwegian residents, see Section 10 "Norwegian taxation".

### **5.3 Manner of dividend payment**

Any future payments of dividends on the Shares will be denominated in the currency of the bank account of the relevant shareholder, and will be paid to the shareholders through DNB Bank ASA (the "**VPS Registrar**" or "**DNB**"). Shareholders registered in the VPS who have not supplied the VPS Registrar with details of their bank account, will not receive payment of dividends unless they register their bank account details with the VPS Registrar. The exchange rate(s) applied when denominating any future payments of dividends to the relevant shareholder's currency will be the VPS Registrar's exchange rate on the payment date. Dividends will be credited automatically to the VPS registered shareholders' accounts, or in lieu of such registered account, at the time when the shareholder has provided the VPS Registrar with their bank account details, without the need for shareholders to present documentation proving their ownership of the Shares. Shareholders' right to payment of dividend will lapse three years following the resolved payment date for those shareholders who have not registered their bank account details with the VPS Registrar within such date. Following the expiry of such date, the remaining, not distributed dividend will be returned from the VPS Registrar to the Company.

## 6 BUSINESS OVERVIEW

*This section provides an overview of the Company's business as of the date of this Admission Document. The following discussion contains forward-looking statements that reflect the Company's plans and estimates, see Section 3.3 "Cautionary note regarding forward-looking statements", and should be read in conjunction with other parts of this Admission Document, in particular Section 1 "Risk factors".*

### 6.1 Introduction

Instabank is a Norwegian digital bank with offices in Oslo, Norway. The Company was granted a banking license by the NFSA on 16 September 2016 and opened for business in Norway on 23 September 2016.

The Company currently operates in Norway, Finland and Sweden offering competitive savings, insurance, point of sales financing and unsecured loan products to consumers who qualify after a credit evaluation. The loan product is designed to be highly customisable and payment plans ranges from three to fifteen years, or alternatively a flexible credit facility. The Company's products and services are distributed primarily via 22 agents, through various paytech partners and the Company's website.

Instabank continues to evolve its business strategy to a rapidly changing business environment and has started a strategy transition towards a paytech partner position, seeking partners that want to innovate and digitize their business models. With substantial expertise within paytech, the Company will be an ideal partner in such processes. The strategy transition supports a growing trend where companies reinvent themselves, changing from selling products to product-as-a-service. This creates a long-term relationship with partners and clients, and significantly lower acquisition cost. Risk will be reduced as loans on average will be smaller, and there is a large potential for recurring revenue streams. The strategy will reposition and differentiate the Company.

### 6.2 History and important events

The table below shows the Company's key milestones from its incorporation and to the date of this Admission Document:

Quarter - Year	Event
<b>Q1 - 2016</b> .....	The Company was incorporated on 7 March 2016.
<b>Q3 - 2016</b> .....	The Company received banking license.
<b>Q3 - 2016</b> .....	First broad equity issue of NOK 240 million.
<b>Q3 - 2016</b> .....	Successful launch of banking operations.
<b>Q4 - 2016</b> .....	The Company was registered on NOTC with ticker "INSTA" on 3 October 2016.
<b>Q3 - 2017</b> .....	Launch of non-life insurance products in Norway.
<b>Q4 - 2017</b> .....	Equity issue towards Skeidarliving Group AS (" <b>Skeidar</b> ") of NOK 40 million in conjunction with distribution agreement.
<b>Q4 - 2017</b> .....	Launch of loan products in Finland.
<b>Q4 - 2017</b> .....	Launch of point of sales financing solutions in partnership with Skeidar.
<b>Q1 - 2018</b> .....	Launch of hybrid leasing/point of sales financing solutions within the Consumer Electronics retail sector in cooperation with Finance Technology AS.
<b>Q3 - 2018</b> .....	Launch of deposits in Finland.
<b>Q3 - 2018</b> .....	Share issue to Kistefos AS (" <b>Kistefos</b> ") through a private placement of NOK 48.6 million.
<b>Q4 - 2018</b> .....	New share issue to Kistefos through a private placement of NOK 65.9 million.
<b>Q4 - 2018</b> .....	Launch of loan products in Sweden.
<b>Q1 - 2019</b> .....	Launch of Instapay MasterCard credit card – targeted to point of sales financing customers.
<b>Q1 - 2019</b> .....	Launch of deposits in Sweden.
<b>Q1 - 2019</b> .....	Repair issue of NOK 42.8 million.
<b>Q1 - 2020</b> .....	Strategy transition towards a paytech partner position.
<b>Q1 - 2020</b> .....	From mid-March 2020 to the beginning of May 2020, Instabank suspended all new loans sales, except for sales financing through paytech partners, in conjunction with risk associated with the Covid-19 outbreak and the possible economic consequences for the loan applicants.
<b>Q2 - 2020</b> .....	Launch of second-priority mortgage loans.

## **6.3 Product offering**

### *6.3.1 Unsecured consumer loans*

The Company offers unsecured consumer loans to customers over the age of 23 years in Norway, Finland and Sweden. The loans are structured as either revolving credit facilities or amortization loans and have upper credit limits of NOK 500,000 in Norway, EUR 50,000 in Finland and SEK 600,000 in Sweden. There are no requirements related to collateral or use of proceeds associated with the loans. The nominal interest rate offered ranges from 4.99% to 19.99% per year based on an individual risk assessment of the customer.

At the end of Q2 2020, the average ticket size for the consumer loans was NOK 85,000.

### *6.3.2 Point of sales financing*

Instabank offers point of sales financing through paytech partners in Norway and Finland. The point of sales finance solutions include both web payments and in-store payments, and the business model is based on partnerships with established retail companies. The profit from the point of sales financing segment is shared with the paytech partners, with a profit split negotiated on a partner-to-partner basis. The paytech partners include, amongst other, Skeidar, Elektroimportøren, Conecto and Coop. Point of sales financing through paytech partners is Instabank's main focus in Norway. The Point of Sales Agreement entered into with Skeidar is further described in Section 6.9 "Related party transactions" below.

At the end of Q2 2020, the average ticket size for the point of sales financing segment was NOK 13,000.

### *6.3.3 Credit cards*

Instabank launched "**Instapay MasterCard**" in Q1 2019, a credit card in cooperation with MasterCard. The Instapay MasterCard has lower interest than most comparable credit cards. However, the Instapay MasterCard does not have an interest free period following the credit withdrawal.

### *6.3.4 Mortgage loans*

Instabank introduced mortgage loans in Q2 2020 and is currently in a process of scaling up the segment. The mortgage loans will have second priority in the customers' property. Further, the mortgage loans will improve capital utilization and reduce risk for the Company. Property-backed loans can achieve the same return on equity as unsecured loans with just above half of the interest rate that the Company currently charges on unsecured loans due to lower risk weights and lower loan losses.

### *6.3.5 Deposit accounts*

Instabank offers deposit accounts to private individuals in Norway, Finland and Sweden. The deposit accounts are without restrictions regarding deposit amount, and there are no fixed fees, no minimum holding period and no maximum number of transactions. Interest rates for the deposits are competitive and separated into tranches.

As of the date of this Admission Document the interest rate on deposits is structured as follows:

- Norway: (i) deposits up to NOK 2,000,000 have an interest rate of 1.80%, (ii) deposits between NOK 2,000,000 and NOK 5,000,000 have an interest rate of 1.30% and (iii) deposits above NOK 5,000,000 have an interest rate of 0.20%.
- Finland: (i) deposits up to EUR 100,000 have an interest rate of 0.90% and (ii) deposits above EUR 100,000 have an interest rate of 0.00%.
- Sweden: (i) deposits up to SEK 1,000,000 have an interest rate of 0.85%, (ii) deposits between SEK 1,000,000 and SEK 2,000,000 have an interest rate of 0.50% and (iii) deposits above SEK 2,000,000 have an interest rate of 0.20%.

Recently, the deposit mix has trended towards increased exposure to EUR and SEK. The Company is in the process of launching deposits in Germany through the Raisin portal.

The Company is a member of the Norwegian Banks' Guarantee Fund (*Nw.: Bankenes Sikringsfond*), which secures all deposits up to NOK 2,000,000 in Norway and EUR 100,000 in Sweden and Finland.

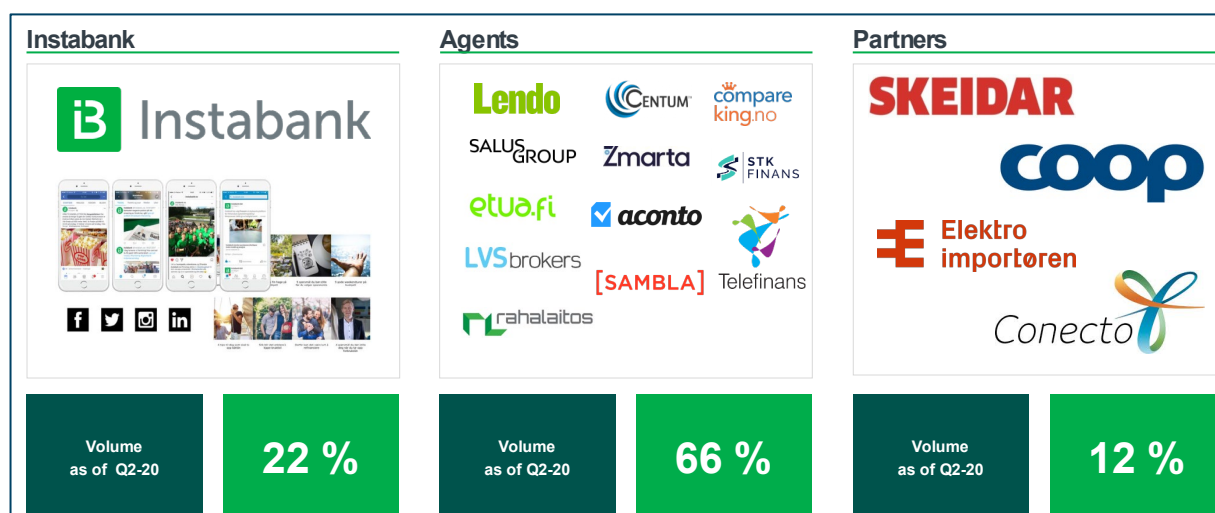
At the end of Q2 2020, the average deposit size was NOK 303,000.

#### 6.3.6 Insurance

Instabank offers insurance products in cooperation with AmTrust, including debt and life insurance. Instabank operates as an agent for AmTrust, receiving fees based on distributed volume and without taking any insurance risk on its own balance sheet.

### 6.4 Distribution channels

Products and services are distributed through three main channels; direct brand distribution, indirect agent distribution and indirect partner distribution. The three distribution segments are illustrated in the figure below.



### 6.5 Principal markets

#### 6.5.1 Macroeconomic environment

At the date of this Admission Document, Instabank operates in Norway, Finland and Sweden. The Company offers consumer lending and deposits to customers in all of the abovementioned countries, as well as point of sales financing to customers in both Norway and Finland.

The table below displays an overview of some of the most important economic indicators for Instabank's home markets.

Economics indicators - Nordics				
Indicator	Norway	Sweden	Finland	Total
Population (m, 2019)	5.4	10.3	5.5	21.2
GDP (bn of international dollars, 2019)	407	565	266	1,238
GDP per capita ('000 of international dollars, 2019)	76	55	48	-
Unemployment rate (% , 2019)	3.7	6.8	6.7	-

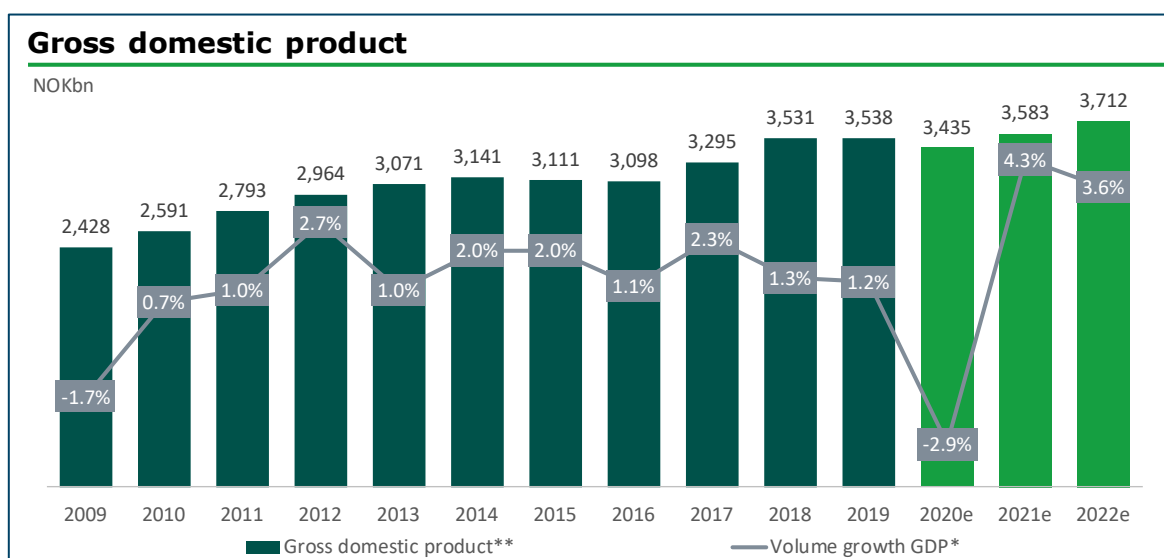
Source: [International Monetary Fund \(IMF\)](#)

Since mid-March 2020, Norway, Sweden and Finland, as well as the rest of the world have been heavily affected by the Covid-19 pandemic. This, as well as governments' response to the Covid-19 pandemic, has yielded substantial effect on both the financial markets and the real economies. Projections in this Admission Document thus reflect the governments' latest assessment of the economies' ability to recover from the crisis.

### 6.5.1.1 The Norwegian economy

Norway is a small, open economy in which foreign trade has great economic significance. The country is characterized by a large public sector, relatively high taxation and generous social welfare services.

As indicated in the graph below, Norway has, apart from the global crisis in 2009, experienced positive volume growth in gross domestic product ("**GDP**") in all recent years. Further, volume growth has varied between 0.7% and 2.7%, 2009 excluded. Norwegian GDP is expected to decline by 2.9% in 2020 compared to 2019 (excluding price changes) as a result of the Covid-19 pandemic. However, Norwegian GDP in 2021 is projected to be at a somewhat higher level than in 2019.

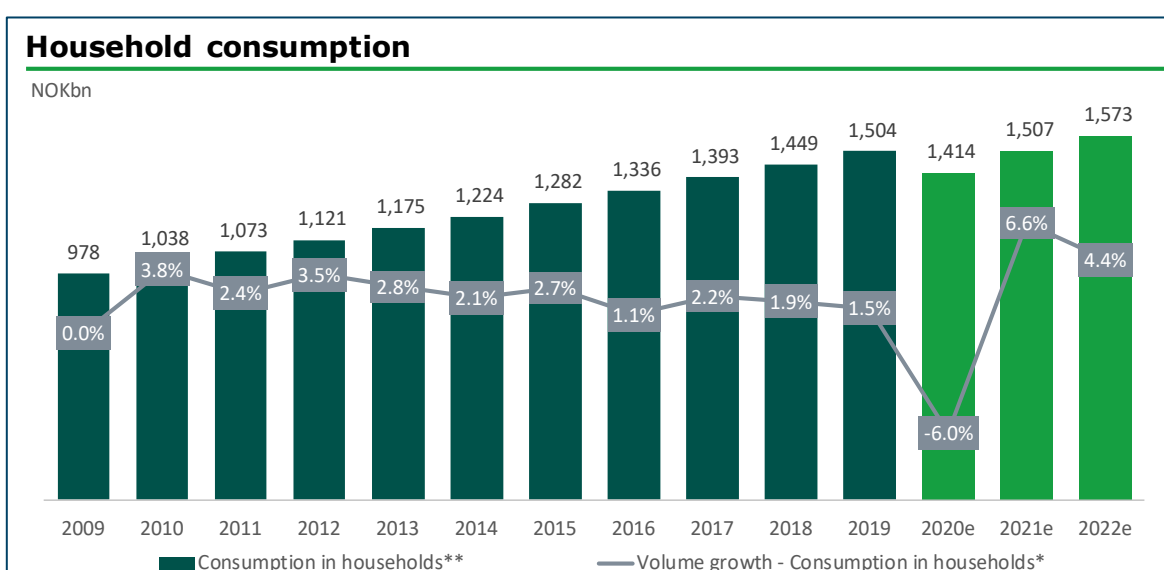


Source: [Statistics Norway \(SSB\)](#)

Note (\*): Volume growth (i.e. excluding changes in prices)

Note (\*\*): Forecasts based solely on volume growth

In nominal prices, household consumption has increased with a compound annual growth rate ("**CAGR**") of ~4.4%, somewhat higher than the gross domestic product CAGR of ~3.8%. The global financial crisis did not lead to negative growth in household consumption in 2009, and private household consumption has been a major contributor to growth in gross domestic product in recent years. As indicated by the graph below, household consumption is projected to decline significantly in 2020, and subsequently recover in 2021.

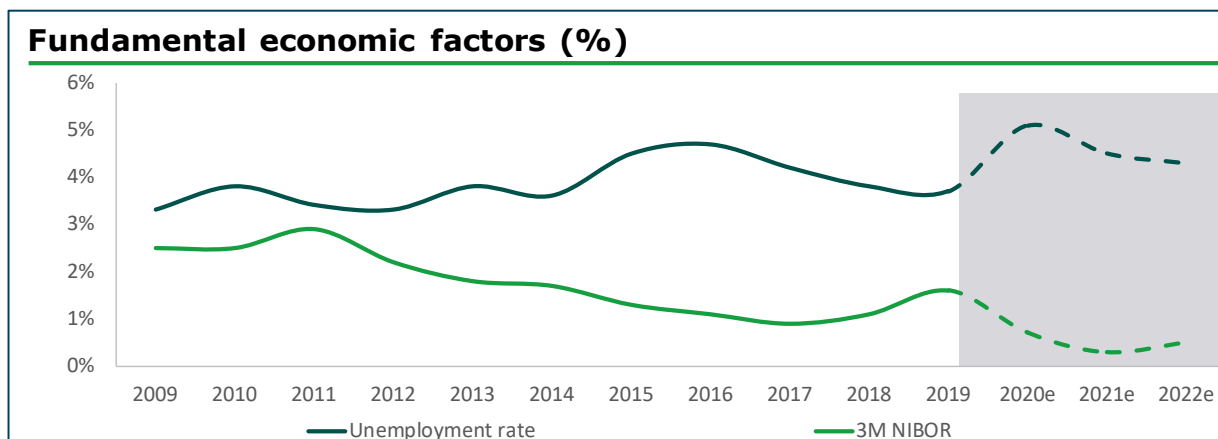


Source: [Statistics Norway \(SSB\)](#)

Note (\*): Volume growth (i.e. excluding changes in prices)

Note (\*\*): Forecasts based solely on volume growth

The unemployment rate in Norway is low in an international perspective, but due to the global oil recession, the Norwegian unemployment saw an upwards trend over several years, reaching 5.1% in March 2016, the highest level since 1996 (excluding 2020). However, from July 2016 until 2019, the unemployment rate steadily declined as seen in the graph below. The unemployment rate for 2020 (average throughout the year) is projected at 5.1%, before declining in 2021 and 2022. At the date of this Admission Document, the Norwegian policy rate is at 0.00%, after being reduced from 1.50% to 0.25%, and then finally to 0.00% as a consequence of the Covid-19 pandemic.

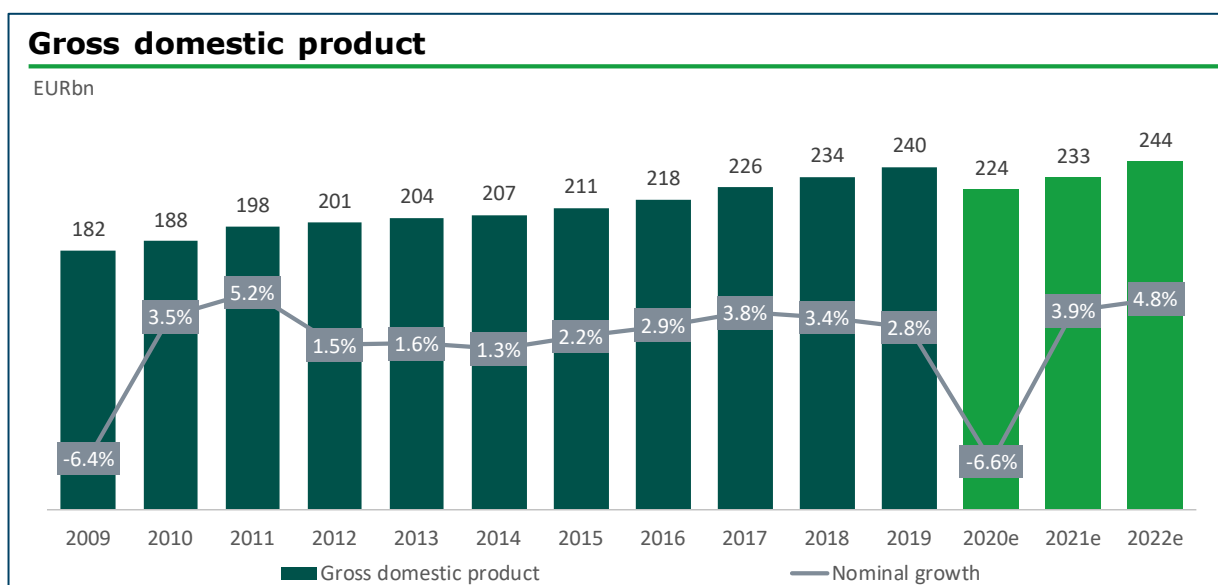


Source: [Statistics Norway \(SSB\)](#)

#### 6.5.1.2 The Finnish economy

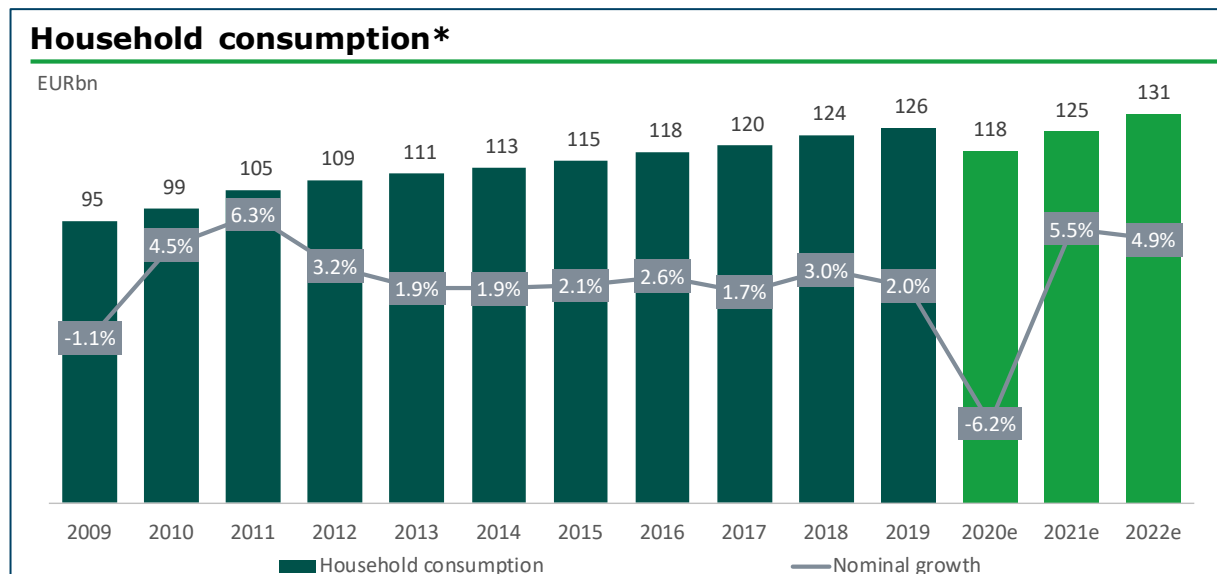
Finland has a highly industrialized and diversified economy with a GDP per capita in line with other western economies like France, Germany and the United Kingdom. EU membership provides a stable political and macroeconomic environment supported by a monetary policy aimed towards maintaining price stability within the eurozone and safeguard the purchasing power of the euro.

As indicated by the graph below, Finnish GDP is projected to decline significantly, with 6.6% nominally, in 2020, before recovering through 2021 and 2022.



Sources: [Bank of Finland](#) and [Statistics Finland](#)

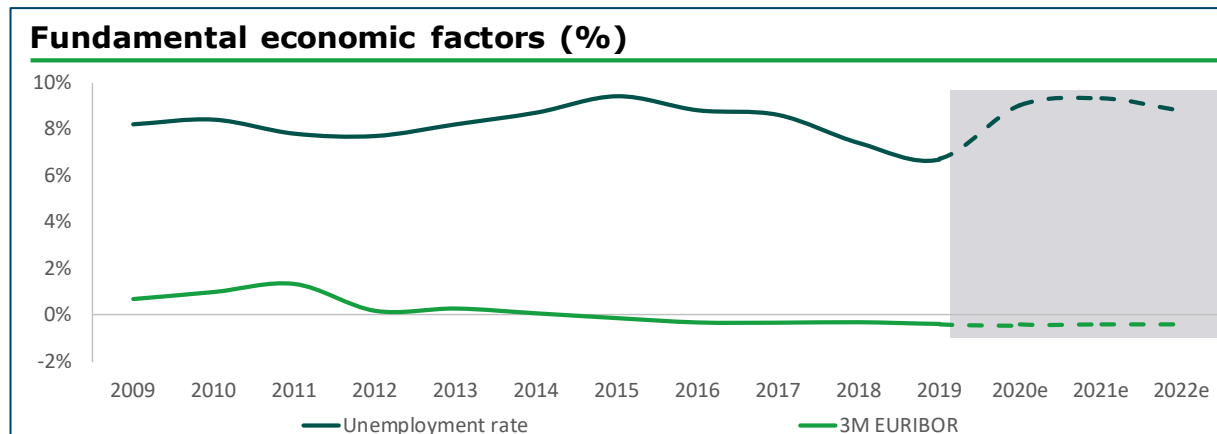
In nominal prices, household consumption in Finland has increased with a CAGR of ~2.9% over the last ten years. After the financial crisis, Finnish household consumption decreased with 1.1% in 2009, before picking up in 2010 and 2011 with relatively high growth rates. Finnish consumption is expected to decrease with 6.2% in 2020, and recover through 2021 and 2022.



Sources: [Bank of Finland](#) and [Statistics Finland](#)

Note (\*): Figures includes non-profit institutions serving households (NPISH) – this expenditure amounted to EUR 5.5bn in 2019

The unemployment rate in Finland decreased to 6.7% in 2019, which is the lowest since 2008. For 2020, the unemployment rate is expected to increase to 9.0%. The general unemployment level in Finland is higher than in Norway, but below the Eurozone average. The 3M EURIBOR has been negative since 2015 and is expected to continue to develop sideways around negative 0.4% throughout the projection period. As at the date of this Admission Document, the interest rate on the main refinancing operations in the eurozone is 0.00%, while the interest rate on the marginal lending facility is 0.25% and the interest rate on the deposit facility is negative 0.50%. Furthermore, quantitative easing is relaunched by the ECB.



Sources: [Bank of Finland](#), [Statistics Finland](#), [European Central Bank \(ECB\)](#) and Factset

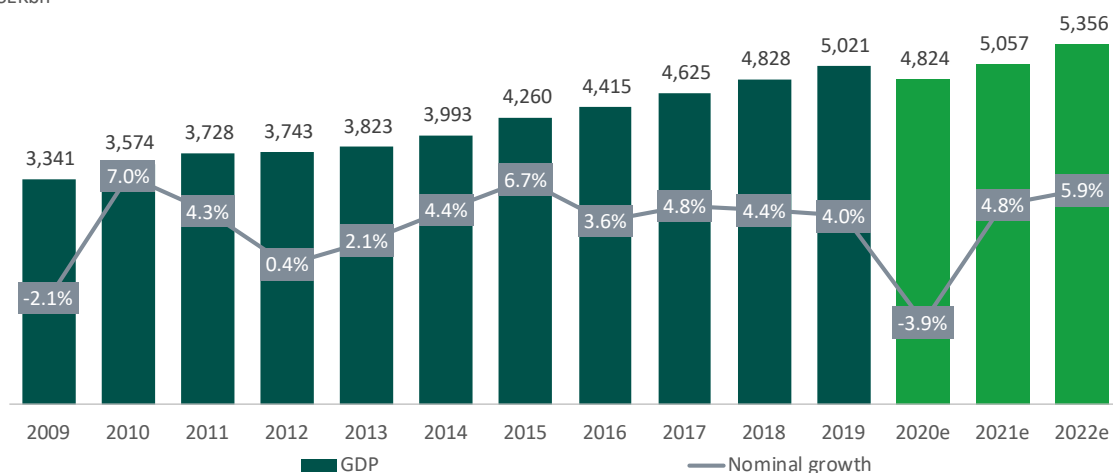
#### 6.5.1.3 The Swedish economy

The Swedish economy is characterized by a well-developed welfare state, EU membership, and a diversified and export-oriented industry. Sweden has a high level of GDP per capita, slightly higher than Finland, but somewhat lower than Norway.

Growth in both GDP and household consumption slowed somewhat down in 2019 compared to 2018 and 2017. Low growth in GDP in 2012 and 2013 is correlated with the EUR crisis, as export to the Eurozone constitutes a significant part of the Swedish GDP. Going forward, a nominal decline of 3.9% is expected for 2020 before the GDP is projected to recover in 2021.

## Gross domestic product

SEKbn

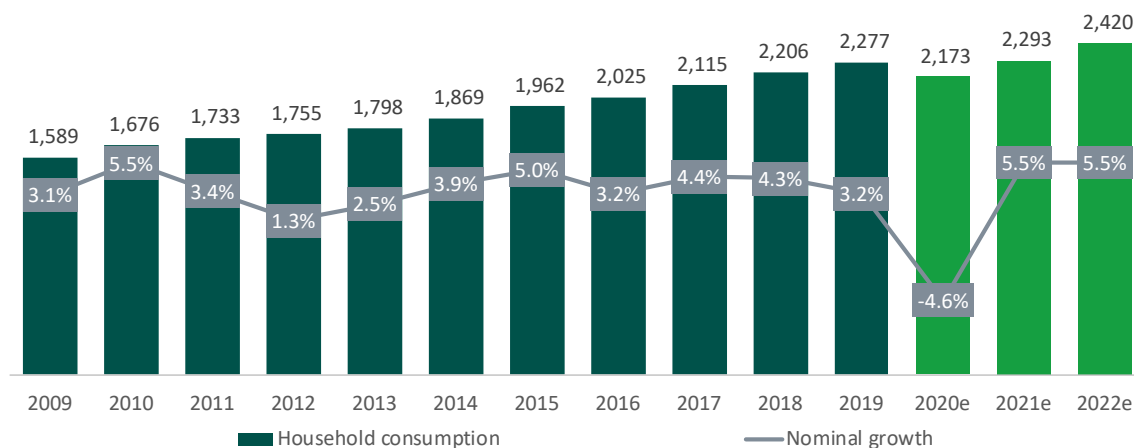


Source: [The National Institute of Economic Research \(NIER\)](#)

In nominal prices, household consumption has increased with a CAGR of ~3.7% from 2009 to 2019, somewhat lower than the corresponding gross domestic product CAGR of ~4.2%. As can be seen in the graph below, the nominal growth in household consumption was 3.1% post the 2008 financial crisis despite significant negative growth for the GDP. The EUR crisis, however, brought the growth in household consumption down to 1.3% in 2012. The household consumption is expected to decrease with 4.6% nominally in 2020, but recover in 2021.

## Household consumption

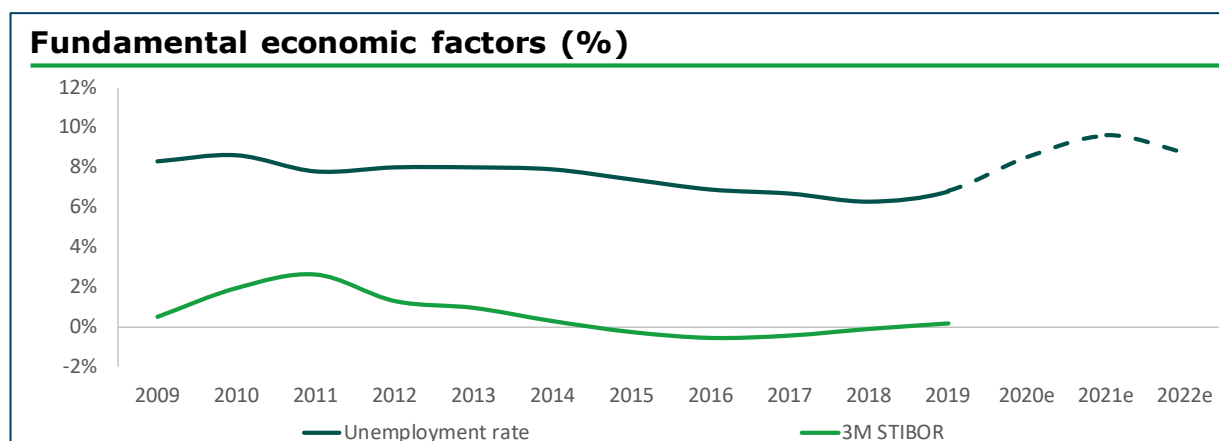
SEKbn



Source: [The National Institute of Economic Research \(NIER\)](#)

The unemployment rate is expected to increase to 8.5% in 2020, mitigated however by the short-term work programme introduced by the Swedish government. Less use of the program after 2020 is expected to entail an increase in unemployment from 2020 to 2021. The 3M STIBOR has, as the 3M EURIBOR, been negative since 2015. However, in 2019, the 3M STIBOR climbed above zero. This came after the Swedish central bank increased the policy rate to negative 0.25% in January 2019. In January 2020, the Swedish policy rate was increased to 0.00%. The Riksbank has so far decided to leave the policy rate at 0.00% and rather continue purchases of government and mortgage bonds up to the end of June 2021, as well as initiating purchases of corporate bonds in September 2020.



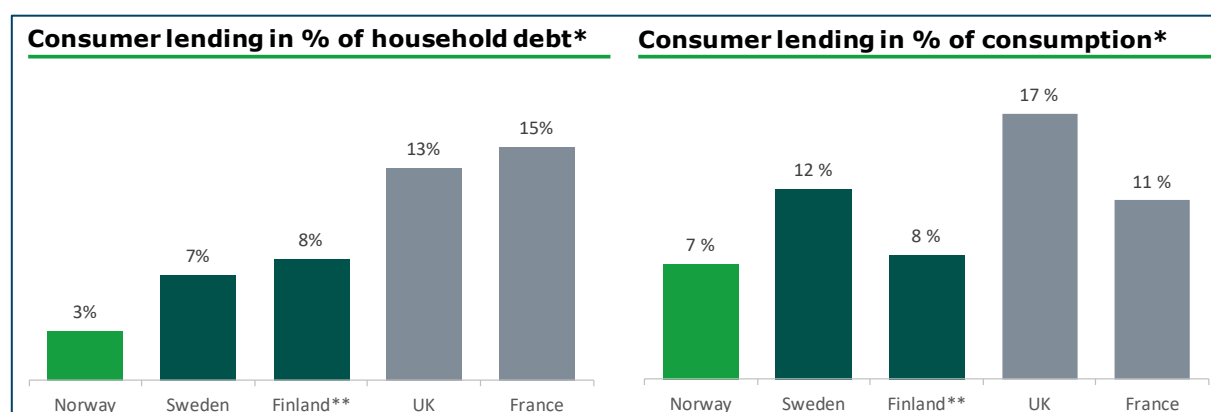


Source: [The National Institute of Economic Research \(NIER\)](#) and Factset

### 6.5.2 The consumer finance market

Consumer loans are typically used by individuals to finance larger purchases, to consolidate existing smaller unsecured loans or to finance general consumption. Most often, an unsecured consumer loan is in the range of NOK 20,000 to NOK 500,000.

Consumer lending, as a fraction of household debt, is relatively low in all the Nordic countries compared to countries like the United Kingdom and France. As indicated by the graph on the left-hand side below, consumer lending only constitutes 3% of debt for Norwegian households. Furthermore, as outlined in the graph on the right-hand side below, Norwegian households also stands out as consumer lending is only 7% of consumption.



Sources: [Norwegian Financial Supervisory Authority \(NFSA\)](#), [Bank of Finland](#), [Statistics Sweden \(SCB\)](#), [Statistics Norway \(SSB\)](#), [The Banque de France](#), [Bank of England](#) and [Office for National Statistics \(UK\)](#)

Note (\*): Definitions may vary across countries

Note (\*\*): Bank of Finland does not separate secured consumer credit from unsecured loans and credit card loans. In 2017, 39% of the amount was secured consumer loans. The basis for the calculations above is thus 61% of reported consumer loans in Finland for 2019

The Covid-19 pandemic has introduced considerable uncertainties regarding volume growth, credit losses and regulations for the consumer finance sector. The Covid-19 pandemic and the entailing lock downs have affected both customers' ability to consume as well as to pay down existing consumer debt. Furthermore, Nordic governments have been concerned about avoiding significant growth in consumer lending in the wake of the pandemic.

#### 6.5.2.1 The Norwegian consumer finance market

The Norwegian consumer finance market underwent substantial changes in 2019. The Norwegian government introduced new requirements for lending practices with respect to consumer loans and credit cards aimed at reducing the growth in consumer debt.

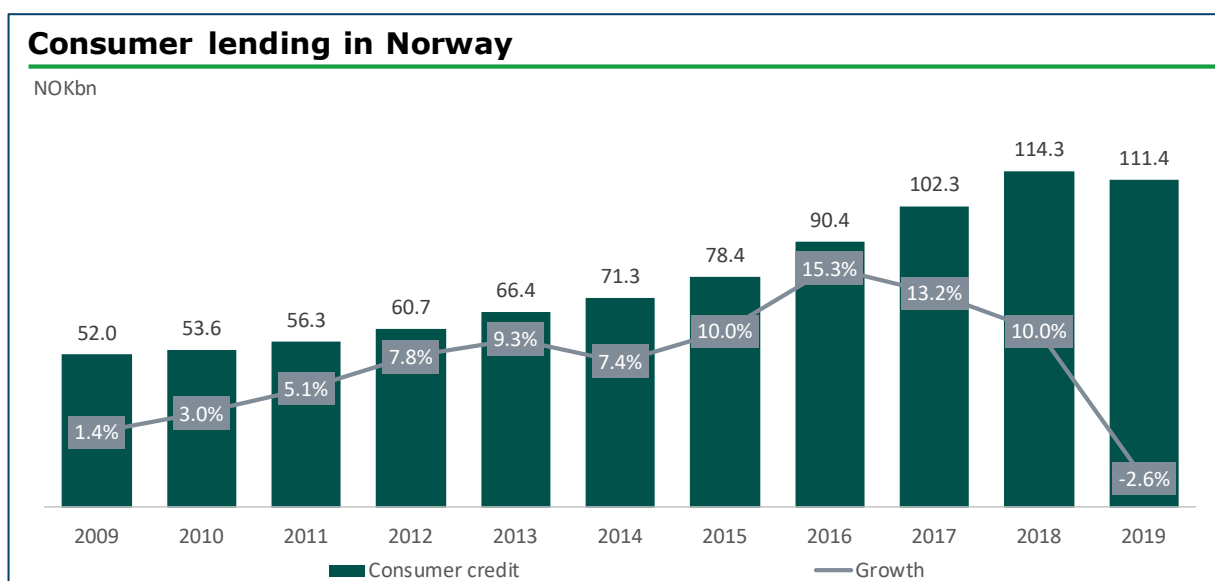
Furthermore, there has been a pressure on companies in the Norwegian debt purchasing sector, leading to a decrease in prices for nonperforming loan portfolios. This has led to increased provisions for losses for banks valuing their nonperforming loan portfolios at market value, and thus contributed to high extraordinary losses for many consumer

banks in 2019. A possible increase in the supply of nonperforming loans subsequent to the Covid-19 pandemic as well as the entailing lock downs could yield further price pressure on nonperforming loan portfolios.

The transition of accounting standard from IAS 39 to IFRS 9 had significant impact on the treatment of loan loss provisions for the sector. While IAS 39 impairment allowances were measured according to an incurred loss model, the IFRS 9 impairment model requires impairment allowances for all exposures from the time a loan is originated. Consequently, many Norwegian consumer banks have taken substantial extraordinary impairments on the loan books as a result of the implementation.

The short-term growth prospects are further reduced by the introduction of the debt register. The debt register will enable banks to see potential customers unsecured credit debt, and to decline applications from high-risk customers. Thus, the reduced growth from the debt register introduction should relate to high-risk customers, and therefore contribute to reduced loan losses for banks going forward, all else equal.

Despite the fact that consumer lending in Norway constitutes a relatively small share of household debt, the amount has been growing at a high pace in recent years. In 2019, however, the amount of consumer lending reported by the NFSA decreased nominally by 2.6%. While the NFSA reported a total amount of consumer loans of NOK 111.4bn per 31 December 2019, the debt register reported an amount of NOK 177.4bn. The difference in the debt register figures compared to the NFSA figures is related to, among others, unsecured loans in finance companies that purchase portfolios of nonperforming loans, as well as loans granted by foreign institutions that engage in cross-border activities. Figures from the debt register, shows that Norwegians have reduced the level of unsecured debt through the Covid-19 pandemic. As of 11 August 2020, Norwegians' total unsecured debt was NOK 160.7 billion.

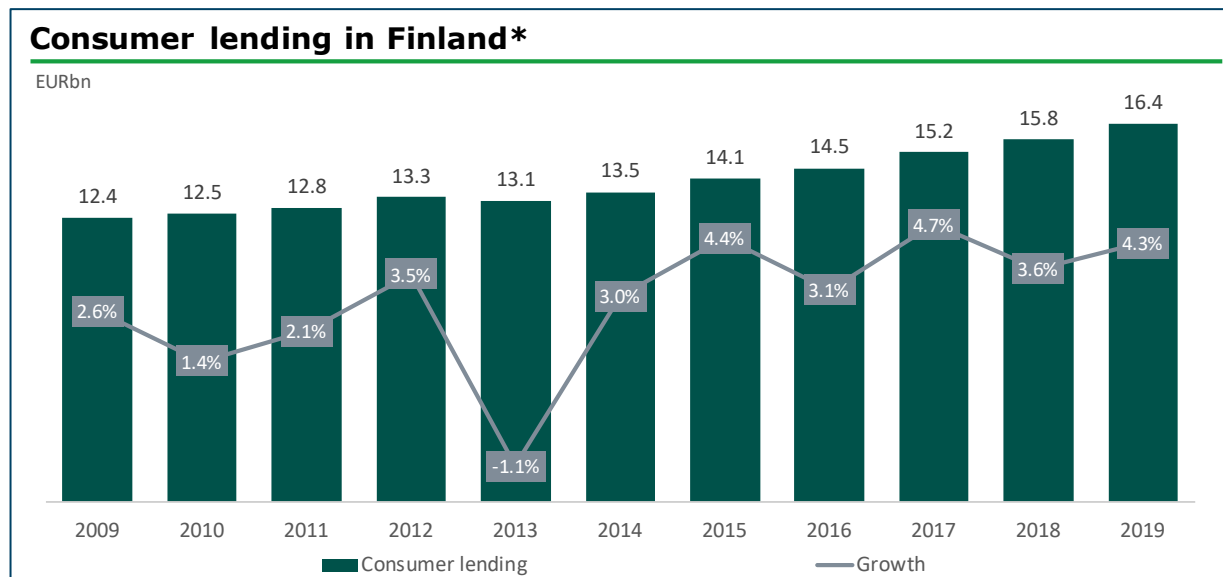


Source: [Norwegian Financial Supervisory Authority \(NFSA\)](#)

#### 6.5.2.2 The Finnish consumer finance market

The Finnish market for consumer lending has experienced stable growth of 3-5% nominally in recent years, and a CAGR of 2.9% over the last decade. Recently, there has been a regulatory focus on limiting so-called SMS-loans (small loans with high interest rates) in Finland. Consequently, the Finnish regulator imposed a new law in 2019, tightening the interest rate cap from 50% to 20%.

Following the Covid-19 pandemic outbreak, the Finnish government has resolved to halve the interest rate cap to 10% throughout 2020, as well as to prohibit direct marketing of unsecured consumer credit.



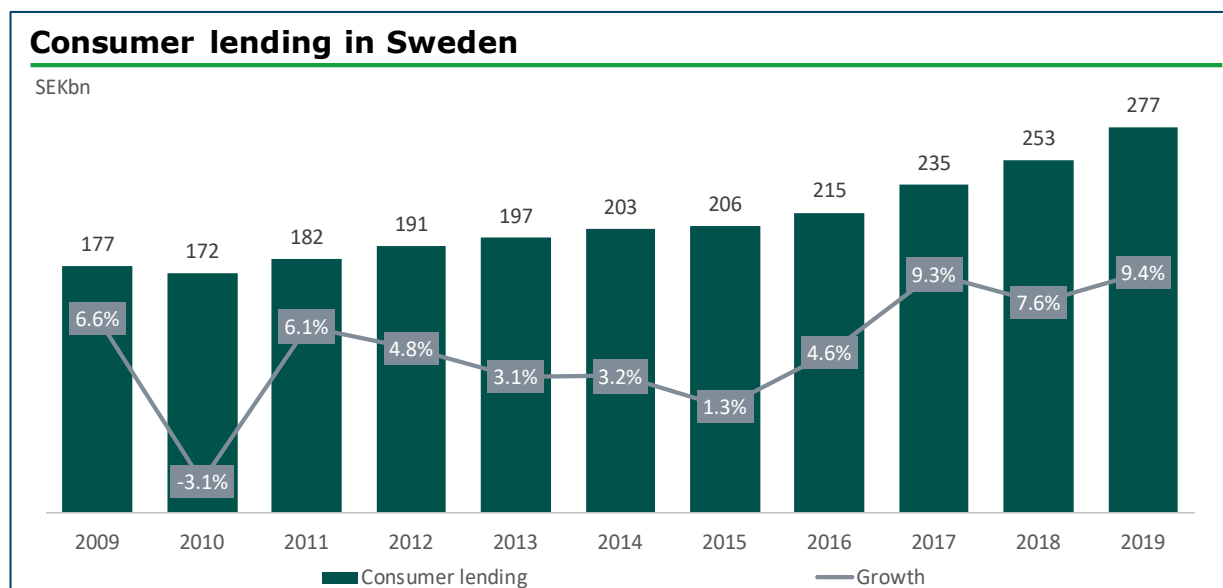
Source: [Bank of Finland](#)

Note (\*): Bank of Finland does not separate secured consumer credit from unsecured and credit card loans. In 2017, 39% of the amount was secured consumer loans

#### 6.5.2.3 The Swedish consumer finance market

The Swedish market for consumer lending has grown nominally at a CAGR of 4.6% during the past decade. After a period of relatively modest growth, the annual increase in consumer lending has accelerated from 2017. The consumer banks have captured substantial market shares from the universal banks in Sweden in recent years.

The Swedish government has, as other Nordic governments, launched regulations aimed at limiting growth in consumer debt in 2020. A recently issued bill states that online retailers will no longer be allowed to offer instalment payments as the default option to consumers.



Source: [Statistics Sweden \(SCB\)](#)

#### 6.5.3 The competitive environment

##### 6.5.3.1 Competitor overview

The Company has identified three different types of competitors and ranked them in three tiers depending on how close a competitor the Company believes the player is.

The table below illustrates who the Company considers its closest competitors, i.e. close peers. Tier 1 consists of the specialized consumer finance players that are often referred to as niche banks.

#### Tier 1 – Specialized consumer finance players (close peers)



Tier 2 consists of the full-service banks that also offer consumer loans.

#### Tier 2 – Full-service banks offering consumer loans\*



Note (\*): Not exhaustive

Tier 3 consists of a wider array of different players and a non-exhaustive overview can be seen below.

#### Tier 3 – Narrow niche and/or combined business model approach\*

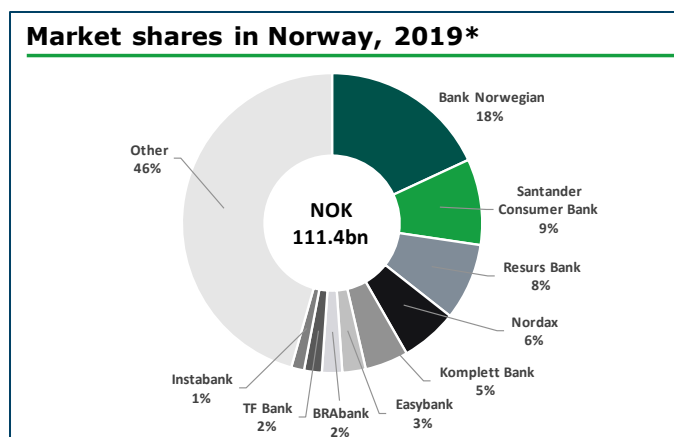


Note (\*): Not exhaustive

#### 6.5.3.2 Competitive dynamics

The competitive dynamics in the Nordic consumer finance sector have evolved significantly over recent years. From essentially being a market dominated by the full-service banks, the market has grown and developed, with the new specialized consumer finance players' seeing their competitive position improving. This has led to specialized

consumer finance players increasing their market share. An overview of estimated market shares in Norway for Instabank's closest peers is included in the graph below.



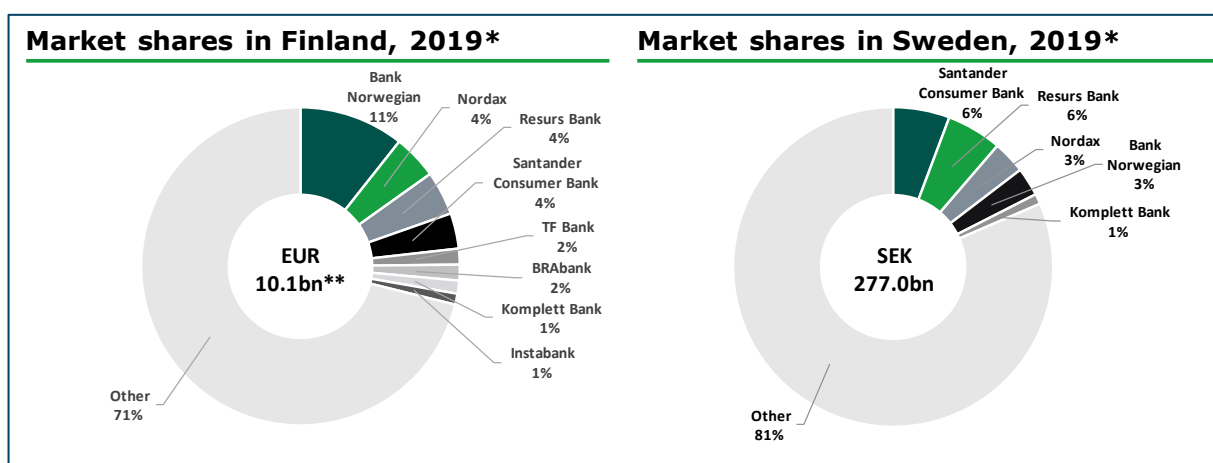
Source: [Norwegian Financial Supervisory Authority \(NFSA\)](#), Company reports  
Note (\*): Gross lending in % of market size estimated by the NFSA

There are several reasons for the abovementioned changes. One factor that has been important for the changes in the competitive dynamics in Norway is the changes in the regulatory environment, as further described in Section 6.6 "Regulatory requirements" below. The new regulations on housing mortgages, including forced amortization and loan-to-value caps have increased the demand for consumer loans. An amortization requirement has also been in place in Sweden, while both Sweden and Finland have loan-to-value caps. Furthermore, the more stringent capital requirements (Basel III) have forced the traditional banks to build up their capital buffers. And since consumer loans have a higher risk weight than mortgage loans, the traditional banks have had to hold back on these loans in order to reach their capital requirements.

Second, there have been several newcomers to the market for consumer lending, and the market has thus become more fragmented and the competition more fierce.

Furthermore, there have also been an increase in credit intermediaries. This has increased the availability of consumer finance services for the customer, but also increased the competition. The intermediaries often benchmark the different consumer finance providers on interest rates, loan sizes etc. through a website.

An overview of market shares in Finland and Sweden for the same peers as in the figure for market shares in Norway, is displayed below. In Sweden and Finland, the universal banks have a significantly larger share of the consumer loans market than in Norway. Note however that other niche banks, such as Collector, also have significant market shares in Sweden and Finland.



Sources: [Bank of Finland](#), [Statistics Sweden](#), Company reports  
Note (\*): Gross lending in % of market size estimated by Bank of Finland and Statistics Sweden  
Note (\*\*): Bank of Finland does not separate secured consumer credit from unsecured loans and credit card loans. In 2017, 39% of the amount was secured consumer loans. The basis for the calculations of market shares in Finland is thus 61% of reported consumer loans in Finland for 2019.

## 6.6 Regulatory requirements

### 6.6.1 Introduction

The overview set out below is of a general nature and does not purport to be complete and or exhaustive.

The Company is subject to supervision by the NFSA, which supervises the operations carried out by Norwegian financial undertakings, including the Company. In the event that a financial undertaking is in breach of the applicable laws or regulations, including capital adequacy requirements, the NFSA may impose administrative sanctions, and it may also, subject to further conditions, revoke the financial undertaking's license to operate.

### 6.6.2 Applicable laws and regulations

The Company is subject to Norwegian regulatory legislation applicable to Norwegian commercial banks. This includes, but is not limited to, the following acts:

- The Act on Financial Undertakings and Financial Groups of 10 April 2015 no 17 (the "**FUA**");
- The Act on Financial Contracts and Financial Assignments of 25 June 1999 no 46 ("**FCA**");
- The Act on Financial Supervision of 7 December 1956 no 1 ("**Financial Supervision Act**"); and
- The Act relating to Measures to Combat Money Laundering and Terrorist Financing of 1 June 2018 no 23 (the "**AML-Act**").

The Company is also subject to the relevant regulations adopted pursuant to the abovementioned legislative acts by the Norwegian Ministry of Finance and the NFSA, including but not limited to, regulations which transposes EU regulation no. 575/2013 on prudential requirement for credit institutions and investment firms ("**CRR**") into Norwegian law, the Norwegian regulation of 12 February 2019 no. 83 on requirements for financial institutions' lending practices for consumer loans (unsecured consumer lending regulations) and the Norwegian regulations of 19 June 2018 no. 906 on requirements for new residential mortgages (residential mortgage lending regulations).

The FUA covers a variety of matters concerning financial undertakings, and includes provisions on the incorporation of financial undertakings, the required licenses, conduct of business requirement, requirements concerning the management and supervisory bodies, capital requirements, liquidity requirements, internal control requirements etc.

The Company's operations in Sweden and Finland is subject to applicable Swedish and Finnish laws, in particular with regard to conduct of business. Swedish and Finnish law is not described in further detail.

The relevant regulatory framework in Norway is continuously developing, and further changes should be expected. The following are certain non-exhaustive examples of both recently adopted and expected developments in the relevant regulatory framework in Norway:

- A new debt information act came into effect on 1 November 2017 which facilitated the establishment of debt registers. The first debt register became fully operational on 1 July 2019.
- It is expected that the implementation of the BRRD, which entered into force in Norway on 1 January 2019, may impact the senior debt funding for banks and lead to added regulatory requirements on a number of banks. BRRD requires banks to draw up recovery plans to be scrutinised by regulators, and introduces inter alia the bail-in tool whereby the regulators can affect a write-off of unsecured senior debt (including senior non-preferred/Tier 3 debt) or conversion into equity in a financial distress scenario. Banks may be required to issue MREL capital (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities), which will increase the total funding costs of banks and newly established banks without track record in the bond markets in particular.
- The EU's PSD II directive aims to make the banking infrastructure accessible to third parties offering certain payment services. The public law aspects of PSD II were transposed into Norwegian law with effect from 1 April 2019. The remaining private law aspects of PSD II are expected to be transposed into Norwegian law in connection with the newly proposed Financial Contracts Act (as further described below).

- A new Financial Contracts Act was proposed by the Norwegian Ministry of Justice on 29 April 2020. The new Financial Contracts Act is expected to have a significant impact on the Norwegian financial services sector. The Norwegian Parliament is expected to process the proposal during the fourth quarter of 2020. It is not yet known when the new act will enter into force.
- The NFSA has implemented stricter Pillar II requirements to curb the credit growth for the Norwegian consumer finance banks. The NFSA issued a press release 15 June 2020 stating that no new Pillar II-decision will be made in 2020 due to the Covid-19 pandemic, and noted that there may be delays in scheduled supervisory review and evaluation processes for a number of banks.
- The existing unsecured consumer lending regulations and mortgage regulations expire 31 December 2020. The Ministry of Finance has requested the NFSA to review and provide an assessment of the existing regulations by 28 September 2020. New and/or updated requirements should be expected.
- The EU has recently adopted CRD V and CRR2 which will entail stricter capital and liquidity requirements in general, as well as new capital requirements for Non-Performing Loans. These rules are expected to be incorporated into the EEA Agreement and Norwegian law.
- The NFSA has suggested new rules on the operation of loan agent activities. If adopted, these rules will entail stricter on-going supervision and control of loan agents in Norway.
- There may be a reduction in the current Norwegian deposit guarantee coverage level due to EU Directive 2014/49/EC on deposit guarantee schemes ("**DGSD**"), which imposes a harmonised level of deposit guarantees of EUR 100 000 per customer in the event of a bank failure. The current Norwegian guarantee scheme provides for a deposit guarantee corresponding to NOK 2 000 000 (approximately EUR 200 000) per customer. A decrease of the deposit guarantee level may lead to withdrawal of deposits. An amendment act implementing rules corresponding to DGSD into Norwegian law, entered into force on 1 January 2019, however the deposit guarantee per customer is until further notice still NOK 2 000 000.

#### 6.6.3 *Capital requirements*

Norway has implemented the main provisions of Directive 2013/36 ("**CRD IV**") and the CRR into the FUA and adherent regulations.

FUA requires a base capital adequacy requirement of 8%, of which minimum 4.5% CET1, 1.5% may be Tier 1 capital and up to 2.0% Tier 2 capital. In addition to this base requirement, the FUA imposes various capital buffer requirements applicable to all Norwegian financial undertakings, all consisting of CET1. The capital buffer requirements consist of (i) a conservation buffer of 2.5% and (ii) a systemic risk buffer of 3% and (iii) a counter-cyclical buffer of maximum 2.5%. The countercyclical capital buffer requirement is currently 1.0% (having been reduced from 2.5% to 1% with immediate effect on 13 March 2020 due to the Covid-19 pandemic). The level of the counter-cyclical buffer is determined by the Norwegian Ministry of Finance quarterly. The specific counter-cyclical buffer applicable to the Company will be affected by the Swedish and Finnish counter-cyclical buffer requirement which apply to the Swedish and Finnish portion of the Company's operations.

Systemically important banks shall in addition hold a buffer for systemically important institutions of 2% of CET1 capital. The Company is not deemed to be a systemically important institution, and consequently this capital buffer requirement does not apply to the Company.

In addition to the regulatory minimum requirement, the Company is required to hold such capital as deemed necessary under the Company's internal assessment of its capital needs. This capital assessment is made annually according to the ICAAP as laid down in CRD IV, as well as the NFSA's supervisory review and evaluation process (SREP) (Pillar 2).

On 7 May 2020, the NFSA set the Pillar II capital requirement for the Company to 6.2% CET1 capital. The Company is further subject to a leverage ratio requirement and liquidity requirements.

#### **6.7 Material contracts outside the ordinary course of business**

The Company is not part of any material contracts outside the ordinary course of business.

#### **6.8 Dependency on contracts, patents, licenses etc.**

Other than the banking license issued by the NFSA, the Company has no dependency on any business-critical patents or licenses, nor commercial or financial contracts.

#### **6.9 Related party transactions**

Pursuant to a point of sales agreement entered into between the Company and Skeidar on 19 September 2017 (the "**Point of Sales Agreement**"), the Company issued 20,000,000 Shares to Skeidar on 4 October 2017 at a subscription price of NOK 2.00 per Share. In 2019, the total commission payments to Skeidar under the Point of Sales Agreement amounted to NOK 11,894,186. The beneficial owners of Skeidar are also the beneficial owners of 6.4% of Instabank, and have one representative as member of the Board of Directors. Other than as set out above, the Company has not been part of any material transactions with related parties for the period covered by the historical financial information included in this Admission Document.

#### **6.10 Legal and arbitration proceedings**

From time to time the Company may become involved in litigation, disputes and other legal proceedings arising in the course of its business. The Company is not, nor has been, during the course of the preceding 12 months involved in any legal, governmental or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past significant effect on the Company's financial position or profitability, and the Company is not aware of any such proceedings which are pending or threatened.



## 7 SELECTED FINANCIAL INFORMATION AND OTHER INFORMATION

### 7.1 Introduction and basis for preparation

The Financial Statements have been prepared in accordance with NGAAP and the Accounting Act, with the exceptions and supplements set out in the regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions and the regulations on the accounting treatment of loans and guarantees at financial institutions. The Financial Statements are included herein as [Appendix A](#) (2018) and [Appendix B](#) (2019).

The Interim Report Q2 2019 has been prepared in accordance with the accounting principles in the Financial Statements as set out above. Following the transition from NGAAP to IFRS (as further described in Section 7.3 "Transition from NGAAP to IFRS" below), the Interim Report Q2 2020 has been prepared in accordance with IAS 34 and those exceptions included in the regulations for annual accounts of banks. The Interim Reports are included herein as [Appendix C](#) (Q2 2019) and [Appendix D](#) (Q2 2020).

The Financial Statements and the Interim Reports are referred to herein as the "**Financial Information**". The Company presents the Financial Information in NOK (presentation currency).

The Financial Statements have been audited by KPMG, as set forth in the auditor's report, which is included in the Financial Statements (see [Appendix A](#) and [Appendix B](#)). The Interim Reports have been subject to a limited review by KPMG in accordance with the ISRE 2410 as of 30 June 2019 and 30 June 2020, respectively. KPMG's limited review reports are included in the Interim Reports (see [Appendix C](#) and [Appendix D](#)).

The selected financial information presented in Section 7.4 to Section 7.8 below has been derived from the Financial Statements and the Interim Reports and should be read in connection with, and is qualified in its entirety by reference to, the Financial Statements and the Interim Reports.

### 7.2 Summary of accounting policies and principles

For information regarding accounting policies and the use of estimates and judgements, please see note 1 in the Financial Statements and the Interim Reports, included herein as [Appendix A](#) to [Appendix D](#).

### 7.3 Transition from NGAAP to IFRS

Instabank has adapted to the IFRS from 1 January 2020. The financial statements for the financial year ended 31 December 2019, as well as earlier financial statements, have been prepared in accordance with NGAAP. The Company has made use of the exemption in the regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions and have not restated historical figures in accordance to the standard IFRS.

The transition from IAS 39 to IFRS 9 at the date of changeover 1 January 2020, had an one-off impact represented by an increase in impairment losses of NOK 85.5 million and reduced equity by NOK 64.1 million. The IFRS 9 transitional rules allow for a gradual phase-in of the one-off IFRS 9 effect on the Company's capital adequacy over a three-year period with 30% in 2020. For further information, see note 1 to the Financial Statements for the financial year ended 2019.

### 7.4 Selected statement of income

The table below sets out selected data from the Company's unaudited interim income statement for the three and six months' period ended 30 June 2020, with comparable figures for the three and six months' period ended 30 June 2019, and from the audited statement of income for the years ended 31 December 2019 and 2018.

(In NOK '000)	Three months ended 30 June		Six months ended 30 June		Year ended 31 December	
	2020	2019	2020	2019	2019	2018
	IFRS	NGAAP	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
Interest income .....	79,891	74,466	163,323	147,817	305,752	222,546
Interest expenses .....	13,164	13,376	25,695	26,846	53,158	46,344
<b>Net interest income .....</b>	<b>66,727</b>	<b>61,090</b>	<b>137,628</b>	<b>120,970</b>	<b>252,594</b>	<b>176,202</b>

(In NOK '000)

	Three months ended 30 June		Six months ended 30 June		Year ended 31 December	
	2020	2019	2020	2019	2019	2018
	IFRS	NGAAP	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
Income commissions and fees .....	8,423	7,843	16,834	16,611	33,483	35,238
Expenses commissions and fees .....	16,093	13,795	32,823	25,978	57,411	29,554
Net gains/loss on foreign exchange and securities classified as current assets .....	1,022	3,209	5,441	5,062	13,500	7,546
<b>Net other income .....</b>	<b>-6,648</b>	<b>-2,742</b>	<b>-10,548</b>	<b>-4,306</b>	<b>-10,429</b>	<b>13,230</b>
<b>Total income .....</b>	<b>60,079</b>	<b>58,348</b>	<b>127,080</b>	<b>116,665</b>	<b>242,165</b>	<b>189,432</b>
Salary and other personnel expenses .....	9,507	10,248	17,671	20,317	39,355	30,871
Other administrative expenses .....	11,466	14,719	25,391	32,386	62,384	66,153
Depreciation and amortisation .....	3,106	2,157	6,086	4,184	8,719	6,138
Other expenses .....	1,144	2,695	2,818	4,869	5,302	5,085
<b>Total operating expenses .....</b>	<b>25,223</b>	<b>29,818</b>	<b>51,966</b>	<b>61,755</b>	<b>115,761</b>	<b>108,246</b>
Losses on loans .....	21,704	15,772	54,835	37,744	71,429	47,189
<b>Operating (loss)/profit before tax .....</b>	<b>13,152</b>	<b>12,757</b>	<b>20,279</b>	<b>17,166</b>	<b>54,974</b>	<b>33,996</b>
Tax expenses .....	3,288	3,121	5,070	4,223	13,735	7,945
<b>Profit/loss after tax .....</b>	<b>9,864</b>	<b>9,636</b>	<b>15,209</b>	<b>12,942</b>	<b>41,239</b>	<b>26,051</b>

## 7.5 Selected statement of financial position

The table below sets out selected data from the Company's unaudited interim balance sheet as at 30 June 2020, with comparable figures as at 30 June 2019, and from the audited statement of financial position as at 31 December 2019 and 2018.

	As at 30 June		As at 31 December	
	2020	2019	2019	2018
	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
Loans and deposits with credit institutions .....	165,812	185,466	183,014	142,298
Loans to customers .....	2,644,120	2,617,991	2,696,724	2,481,880
Certificates and bonds .....	863,415	640,642	516,194	647,128
Deferred tax assets .....	16,527	0	0	89
Other intangible assets .....	29,434	28,962	29,804	27,339
Fixed assets .....	9,740	777	563	1,035
Other assets .....	5,213	3,150	12,407	0
Other receivables .....	45,291	98,514	102,113	115,692
<b>Total assets .....</b>	<b>3,779,552</b>	<b>3,575,503</b>	<b>3,540,819</b>	<b>3,415,461</b>
Deposit from and debt to customers .....	3,129,285	2,934,575	2,848,737	2,832,361
Other debts .....	9,973	23,171	22,378	22,284

(In NOK '000)	As at 30 June		As at 31 December	
	2020	2019	2019	2018
	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
Accrued expenses and liabilities.....	26,279	13,631	21,177	12,084
Subordinated loans and Tier 1 capital.....	56,000	65,000	80,900	65,000
<b>Total liabilities</b> .....	<b>3,221,537</b>	<b>3,036,377</b>	<b>2,973,193</b>	<b>2,931,729</b>
Share capital.....	510,834	510,834	510,834	468,651
Retained earnings .....	6,280	28,291	56,792	15,081
Additional Tier 1 capital.....	40,900	0	0	0
<b>Total equity</b> .....	<b>558,014</b>	<b>539,125</b>	<b>567,626</b>	<b>483,732</b>
<b>Total liabilities and equity</b> .....	<b>3,779,552</b>	<b>3,575,503</b>	<b>3,540,819</b>	<b>3,415,461</b>

## 7.6 Selected statement of cash flows

The table below sets out selected data from the Company's audited statement of cash flows for the years ended 31 December 2019 and 2018.

(In NOK '000)	Year ended 31 December	
	2019	2018
	NGAAP	NGAAP
Profit before tax	54,974	33,996
Depreciation and amortisation	8,719	6,138
Changes in impairments on loans	34,342	27,576
Changes in gross loans to customers	-249,187	-1,191,513
Changes in deposits from customers	16,377	1,027,761
Changes in securities	130,935	34,963
Adjustment for unrealised changes in fair value of financial instruments	-13,645	-7,546
Changes in other accrual items	10,359	-53,885
Changes in warrants	471	588
<b>Net cash flow from operational activities</b>	<b>-6,655</b>	<b>-121,922</b>
Investments in fixed assets	-17	-321
Investments in intangible assets	-10,695	-15,811
<b>Net cash flow from investment activities</b>	<b>-10,712</b>	<b>-16,133</b>
Changes in share capital	42,183	174,423
Issue of subordinated loans	0	40,000
Issue of Additional Tier 1 capital	15,900	25,000
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>58,083</b>	<b>239,423</b>
Net cash flow for the period	40,716	101,368
Cash and cash equivalents at the start of the period	142,298	40,930
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>183,014</b>	<b>142,298</b>

## 7.7 Selected statement of changes in equity

The table below sets out selected data from the Company's unaudited interim statement of changes in equity for the six months period ended 30 June 2020, and the audited statement of changes in equity for the years ended 31 December 2019 and 2018.

(In '000)

### Changes in equity

	Share capital	Share premium	Tier 1 capital	Retained earnings and other reserved	Total equity
<b>Equity per 01.01.2018</b>	<b>205,000</b>	<b>89,227</b>	<b>-</b>	<b>-11,557</b>	<b>282,670</b>
Capital issuance	100,000	74,424			<b>174,424</b>
Net profit for the period				26,051	<b>26,051</b>
Changes in warrants				588	<b>588</b>
<b>Equity per 31.12.2018</b>	<b>305,000</b>	<b>163,651</b>	<b>-</b>	<b>15,081</b>	<b>483,732</b>
Capital issuance	27,642	14,541			<b>42,183</b>
Net profit for the period				41,239	<b>41,239</b>
Changes in warrants				471	<b>471</b>
<b>Equity per 31.12.2019</b>	<b>332,642</b>	<b>178,192</b>	<b>-</b>	<b>56,792</b>	<b>567,626</b>
Tier 1 capital 31.12.2019			40,900		<b>40,900</b>
Implementation of IFRS 9*				-64,091	<b>-64,091</b>
<b>Equity per 01.01.2020</b>	<b>332,642</b>	<b>178,192</b>	<b>40,900</b>	<b>-7,299</b>	<b>544,435</b>
Net profit for the period				15,209	<b>15,209</b>
Changes in warrants				54	<b>54</b>
Paid interest on Tier 1 capital				-1,685	<b>-1,685</b>
<b>Equity per 30.06.2020</b>	<b>332,642</b>	<b>178,192</b>	<b>40,900</b>	<b>6,279</b>	<b>558,014</b>

Note (\*): Applies in full to the valuation of loans

## 7.8 Regulatory capital position

The table below sets out selected data from the Company's unaudited interim regulatory capital position as at 30 June 2020, with comparable figures as at 30 June 2019, and from the audited statement of regulatory capital position as at 31 December 2019 and 2018.

(In NOK '000)	As at 30 June		As at 31 December	
	2020 IFRS	2019 NGAAP	2019 NGAAP	2018 NGAAP
Share capital.....	332,642	332,642	332,642	305,000
Share premium.....	178,192	178,192	178,192	163,651
Other equity.....	6,280	28,291	56,792	15,081
Phase in effects of IFRS 9.....	45,394	0	0	0
Deferred tax asset/intangible assets/other deductions.....	-30,296	-29,602	-30,319	-28,075
<b>Common equity tier 1 capital .....</b>	<b>532,212</b>	<b>509,523</b>	<b>537,307</b>	<b>455,657</b>
Additional tier 1 capital.....	40,900	25,000	40,900	25,000
<b>Core capital .....</b>	<b>573,112</b>	<b>534,523</b>	<b>578,207</b>	<b>480,657</b>
Subordinated loan.....	56,000	40,000	40,000	40,000

(In NOK '000)	As at 30 June		As at 31 December	
	2020	2019	2019	2018
	IFRS	NGAAP	NGAAP	NGAAP
<b>Total capital</b> .....	<b>629,112</b>	<b>574,523</b>	<b>618,207</b>	<b>520,657</b>
Calculation basis – NOK 10000				
Credit risk:				
Loans and deposits with credit institutions .....	33,366	37,132	36,704	28,511
Loans to customers and IFRS 9 phase in effects .....	1,831,317	1,842,866	1,883,067	1,763,667
Certificates and bonds .....	149,409	94,654	69,995	72,479
Other assets .....	311,680	263,277	301,052	247,051
Deferred tax IFRS 9 phase-in effect .....	40,735	0	0	0
<b>Calculation basis credit risk</b> .....	<b>2,366,507</b>	<b>2,237,930</b>	<b>2,290,818</b>	<b>2,111,708</b>
Calculation basis operational risk .....	333,110	185,587	333,110	185,587
<b>Total calculation basis</b> .....	<b>2,699,617</b>	<b>2,423,518</b>	<b>2,623,928</b>	<b>2,297,295</b>

**Capital ratios including phase in impact of IFRS 9:**

Common equity Tier 1 Capital ratio .....	19.7%	21.0%	20.5%	19.8%
Tier 1 capital ratio .....	21.2%	22.1%	22.0%	20.9%
Total capital ratio .....	23.3%	23.7%	23.6%	22.7%

As at 30 June 2020, the Company was subject to the following regulatory capital requirements:

- Common equity Tier 1 capital ratio: 16.7%
- Tier 1 capital ratio: 18.2%
- Total capital ratio: 20.2%

## 7.9 Significant changes in the Company's financial or trading position

There have been no significant changes in the Company's financial or trading positions after the last audited accounts.

## 7.10 Material borrowings

The Company has issued two hybrid bonds (Additional Tier 1 capital, *Nw.: fondsobligasjonsinstrumenter*). The first hybrid bond was issued in March 2018 in the amount of NOK 25 million, with an interest rate equal to 3 month NIBOR + 7%. The second hybrid bond was issued in December 2019 in the amount of NOK 15.9 million with an interest rate equal to 3 month NIBOR + 9%. Both bonds are perpetual, and may be called five years after the date of issuance and thereafter on each interest payment date.

Furthermore, the Company has issued two subordinated loans (Tier 2 capital, *Nw.: ansvarlig lån*). The first subordinated loan was issued in May 2018 in the amount of NOK 40 million, with an interest rate equal to 3 month NIBOR + 5% and due date on 28 March 2028. The second subordinated loan was issued in February 2020 in the amount of NOK 16 million, with an interest rate equal to 3 month NIBOR + 7.5% and due date on 4 February 2030.

The Company also has a large engagement with its settlement bank, DNB. At the end of Q2 2020, the Company had NOK 142.7 million in various accounts in DNB. The Company's exposure to DNB is in connection with the Company's deposits in different operating accounts in NOK, SEK and EUR. The maximum exposure the Company is allowed to have towards DNB is equivalent to the Company's Tier 1 capital. The Company's Tier 1 capital was NOK 532.2 million at the end of Q2 2020.

In addition, the Company accepts deposits from the public as a part of its on-going business.

**7.11 Working capital statement**

The Company is of the opinion that the working capital available to the Company is sufficient for the Company's present requirements, for the period covering at least 12 months from the date of this Admission Document.

## **8 THE BOARD OF DIRECTORS, EXECUTIVE MANAGEMENT, EMPLOYEES AND OTHER CONSULTANTS**

### **8.1 Introduction**

The General Meeting is the highest decision-making authority of the Company. All shareholders of the Company are entitled to attend and vote at General Meetings and to table draft resolutions for items to be included on the agenda for a General Meeting.

The overall management of the Company is vested with its Board of Directors and the Management. In accordance with Norwegian law, the Board of Directors is responsible for, among other things, supervising the general and day-to-day management of the Company's business ensuring proper organization, preparing plans and budgets for its activities and ensuring that the Company's activities, accounts and assets management are subject to adequate controls and undertaking investigations necessary to perform its duties.

The Management is responsible for the day-to-day management of the Company's operations in accordance with Norwegian law and instructions set out by the Board of Directors. Among other responsibilities, the Company's Chief Executive Officer (the "**CEO**"), is responsible for keeping the Company's accounts in accordance with existing Norwegian legislation and regulations and for managing the Company's assets in a responsible manner. In addition, the CEO must, according to Norwegian law, brief the Board of Directors about the Company's activities, financial position and operating results at a minimum of one time per month.

### **8.2 The Board of Directors**

#### **8.2.1 General**

The Company's Articles of Association provide that the Board of Directors shall comprise between five and nine board members, and up to one deputy director, as elected by the Company's shareholders in an ordinary or extraordinary general meeting (as applicable). One of the members of the Board of Directors shall be elected by and amongst the Company's employees. The said employee representative shall have a personal deputy director with a right of attendance and right to speak at the meetings of the Board of Directors.

The names, positions and current term of office of the Board Members as of the date of this Admission document are set out in the table below, including their respective shareholdings in the Company.

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Served since</b>	<b>Term expires</b>	<b>Shares held</b>	<b>Subscription rights</b>
Mona Cathrin Nylander .....	Chairman	2019	2021	50,000	-
Odd Harald Hauge .....	Director	2016	2022	1,300,000 <sup>1</sup>	-
Petter Ek Jacobsen .....	Director	2019	2021	800,000	-
Siv Felling Galligani .....	Director	2019	2021	-	-
Thomas Berntsen .....	Director	2019	2021	-	-
Stian Weberg Rismyhr <sup>2</sup> .....	Director	2020	2022	-	150,000 <sup>5</sup>
Alexander Farooq .....	Deputy director	2020	2022	-	-
Henning Munkvold <sup>3</sup> .....	Deputy director	2020	2022	471,600 <sup>4</sup>	11,000 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Odd Harald Hauge's Shares are held through his wholly owned company, Barske Gleder AS.

<sup>2</sup> Employee representative.

<sup>3</sup> Employee representative.

<sup>4</sup> Henning Munkvold's Shares are held through his wholly owned company, Munkvold AS.

<sup>5</sup> Strike price of NOK 1.50, with a yearly upward adjustment of 5% (first time being 22 August 2017).

The Company's registered business address Drammensveien 175, 0277 Oslo, serves as business address for the members of the Board of Directors in relation to their directorship in the Company.

### 8.2.2 *Brief biographies of the Board Members*

Set out below are brief biographies of members of the Board of Directors, including their managerial expertise and experience, in addition to an indication of any significant principal activities performed by them outside of the Company.

#### **Mona Cathrin Nylander, Chairman**

Nylander is currently CFO in Kitron. Her previous experiences include positions as CFO in Diplom-Is, CFO in SEB Kort (Norway), CFO in Ementor Norway (Atea), CFO in Draka Norsk Kabel and Group Controller in ABB. Nylander holds a BSc in Business Administration from Lund University.

#### **Odd Harald Hauge, Director**

Hauge is an investor, consultant and author. He is the founder of Nettavisen where he also served as Chief Editor. Furthermore, he has served as Business Editor in Aftenposten, Director Corporate Finance in ABG Sundal Collier and Chief Editor in Kapital. Hauge holds an MSc in Business Administration from the Norwegian School of Economics.

#### **Petter Ek Jacobsen, Director**

Jacobsen is the CFO in Jacomedic. His previous experience includes positions as Sales Director in Scandinavian Airlines (SAS) and Regional Head in DNB. He also served as a board member of yA Bank from 2010 to 2015. Jacobsen has "Bankakademikerutdannelse" from the Norwegian Business School.

#### **Siv Felling Galligani, Director**

Galligani is the owner and chairman in Engø Gård (hotel and restaurant). Her previous experiences include positions as Head of Treasury and Deputy CEO in Kommunalbanken. Furthermore, she served as a board member in yA Bank from 2015 to 2018. Galligani holds an MSc in Business Administration from the Norwegian Business School.

#### **Thomas Berntsen, Director**

Berntsen is the owner, chairman and managing partner in F2 Management. Furthermore, he is the chairman of the board in Skeidarliving Group and a board member in Birkelunden Investeringselskap (which owns 5.5% of the outstanding shares in Instabank). Berntsen holds an MSc in Business Administration from the Norwegian Business School.

#### **Stian Weberg Rismyhr, Director (Employee representative)**

Rismyhr holds the position as Digital Marketing Manager in Instabank. His previous experiences include positions as Head of Analytics & CRO in iProspect and Web analyst in Olav Thon Gruppen. Rismyhr holds a degree in Informatics from the University of Oslo (UiO).

#### **Alexander Farooq, Deputy director**

Farooq is an Investment Analyst at Kistefos (which owns 24.99% of the outstanding shares in Instabank). His previous experiences include positions as Manager in KPMG Deal Advisory, Consultant in PA Consulting, Investment Associate in Investinor and Senior Associate in PwC Deals. Farooq holds an MSc in Finance & Private Equity from London School of Economics and Political Science (LSE) and a BSc in Business Economics and Administration from Trondheim Business School.

#### **Henning Munkvold, Deputy director (Employee representative)**

Munkvold holds the position as Manager for Products and Projects in Instabank. His previous experiences include positions as a Partner in Absalon Consulting, Market Team Leader in Devoteam Consulting and Head of FSI in Capgemini Consulting. Henning Munkvold holds a degree in Business Economics from BI Norwegian Business School, in addition to a number of certifications in management in general and project management in particular.



## 8.3 Management

### 8.3.1 General

As of the date of this Admission Document, the Company's Management consists of seven individuals. The names of the members of the Management and their positions are presented in the table below, together with information on the numbers of shares and options held by each respective individual.

Name	Position	Employed since	Shares held	Subscription rights
Robert Berg .....	CEO	01.03.2016	5,217,195 <sup>1</sup>	7,220,000 <sup>3</sup>
Eivind Sverdrup .....	CCO	01.03.2016	4,403,833 <sup>2</sup>	4,100,000 <sup>3</sup>
Farzad Jalily .....	CTO	01.08.2016	742,417	1,000,000 <sup>3</sup>
Per Kristian Haug .....	CFO	01.09.2018	95,000	-
Kjetil Welde Knudsen .....	CRO	01.02.2018	70,000	-
Anne Jørgensen .....	COO	02.05.2019	35,000	-
Jørgen Rui .....	CMO	01.02.2020	34,110	-

1 Robert Berg holds 5,108,195 of his Shares through his wholly owned company, Sonsinvest AS. His remaining Shares are held by him directly.

2 Eivind Sverdrup holds 4,333,333 of his Shares through his wholly owned company, Leirin Holding AS. His remaining Shares are held by him directly.

3 Strike price of NOK 1.50, with a yearly upward adjustment of 5% (first time being 22 August 2017).

The Company's registered business address, Drammensveien 175, 0277 Oslo, Norway, serves as business address for the members of the Company's Management in relation to their employment with the Company.

### 8.3.2 Brief biographies of the members of the Management

Set out below are brief biographies of members of the Management, including their managerial expertise and experience, in addition to an indication of any significant principal activities performed by them outside of the Company.

#### Robert Berg, CEO

Berg is one of the Co-founders who established Instabank in 2016. Prior to that he has been CEO in yA Bank, Commercial Director in Ikano Bank and has held various positions in Gjensidige, Santander Consumer Bank, SEB and Europay et al. Berg holds a BSc in Marketing from the Norwegian Business School.

#### Eivind Sverdrup, CCO

Sverdrup is also a Co-founder and has been with the Company since it was established in 2016. Prior to establishing Instabank he held the position as CLO in yA Bank. Sverdrup has also been a Lawyer at Vierdal Advokatfirma. He holds a Master of Laws degree from the University of Oslo.

#### Farzad Jalily, CTO

Jalily has been with the Company since 2016. Prior to joining the Instabank team, he held the position as Enterprise Architect in SpareBank 1. His previous experiences include positions as Enterprise Architect in both Nets and Teller. Jalily holds an MSc in Computer Science from the Norwegian School of IT.

#### Per Kristian Haug, CFO

Haug was recruited to the Instabank team in 2018. He has previously held positions as CFO in yA Bank, Navigea Securities and LUUP. Haug has also been a board member in Kreditor. He holds an MSc in Management & Marketing from the Norwegian Business School.

#### Kjetil Welde Knudsen, CRO

Knudsen joined the Company in 2018. He has previously held various positions in Santander Consumer Finance, including Risk Manager for Analytics & Controlling and Risk Manager for Cards, and has also worked as a senior analyst for Lindorff. Knudsen holds an MSc in Finance and Investments from The University of Edinburgh.

### **Anne Jørgensen, COO**

Jørgensen has been with Instabank since 2019. Prior to joining the Company, she held the position as Head of Contracts in Waterlogic. She has also been Service Delivery Manager and Head of Operations in Ikano Bank. Jørgensen is educated at the Norwegian School of Sport Sciences.

### **Jørgen Rui, CMO**

Rui was recruited to the Instabank team in 2020. He has previously served as Director for Consumer Loans in Resurs Bank, been CMO in yA Bank and held various positions in Santander Consumer Bank. Rui holds an MSc in Marketing from the Norwegian Business School.

## **8.4 Employees and other consultants**

As at the date of this Admission Document, the Company has 29 full-time employees and 8 part-time employees. The table below shows the development in the number of full-time employees over the last two years:

	Year ended 31 December	
	2019	2018
Number of full-time employees .....	28	30
Number of part-time employees .....	7	8
<b>Total</b> .....	<b>35</b>	<b>38</b>

## **8.5 Arrangements involving employees in the Company's capital**

All employees of Instabank participate in a bonus scheme that the Board of Directors decide on at the beginning of each financial year (the "**Bonus Scheme**"). Pursuant to the Bonus Scheme, members of the Management and the employee representatives on the Board of Directors receive half of their payable yearly bonus in Shares. Pursuant to chapter 15 of the FUA, the Shares under the Bonus Scheme are released over a period of three years following the date on which the bonus was granted, and with 1/3 in each of the respective years. As at the date of this Admission Document, the total number of Shares issued under the Bonus Scheme is less than 500,000.

Furthermore, the Company has currently issued in total 12,940,000 subscription rights to its employees, as further described in Section 9.6 "Financial instruments".

## **8.6 Benefits upon termination**

The CEO is entitled to severance pay equal to six months fixed salary upon termination of his employment for other reasons than material breach of duty or material breach of contract. The right to severance pay lapses in the event that the CEO resigns his position in the Company. In addition, the CEO is entitled to keep his subscription rights in the Company should he be asked to leave his position, see Section 9.6 "Financial instruments". Other than as described above, there are no agreements on severance packages or other agreements providing for benefits upon termination of employment for the Company's employees.

## **8.7 Risk and audit committee**

The Company is subject to a requirement to have an audit committee pursuant to the FUA section 8-18. The Company's audit committee consists of all the members of the Board of Directors. One of the members of the audit committee, Mona Cathrin Nylander, holds relevant qualifications within accounting or auditing. Additionally, the Company is subject to a requirement to have a risk committee pursuant to the FUA section 13-6. The Company's risk committee shall consist of at least two members of the Board of Directors, currently being Mona Cathrin Nylander and Siv Felling Galligani.

Pursuant to sections 13-6 and 8-19 of the FUA, the risk and audit committee shall prepare the board of directors' follow up on the financial reporting process, monitor the internal control and risk management systems and the institution's internal audit function, issue a statement regarding the election of auditor, maintain ongoing contact with the institution's elected auditor on the audit of the annual accounts, assess and monitor the auditor's independence and objectivity, including in particular, the extent to which non-audit services that have been delivered by the auditor may have a bearing on the auditor's independence and objectivity, prepare the board's assessment of risk and capital requirements, yearly review the Company's risk policies, monitor that risk policies are complied with, consider whether the pricing of the Company's products have due regard for the business model and risk strategy, etc.

## **8.8 Remuneration committee**

As the Company has less than 50 employees and below NOK 5 billion in total assets, the Company is not obliged to have a remuneration committee, cf. section 15-3 of the Regulation on Financial Undertakings and Financial Groups of 9 December 2016 no. 1502 (the "**FUA Regulation**"). The Board of Directors have, however, appointed two Board Members to facilitate the discussions on remuneration to the Management and to prepare proposals to the Board of Directors on the Company's annual bonus scheme.

## **8.9 Nomination committee**

The Articles of Association provide for a nomination committee comprising three members elected by the General Meeting, of which two members shall be elected amongst the Company's shareholders or shareholder representatives and one member shall be elected amongst the Company's employees. As at the date of this Admission Document, the nomination committee comprises Kristian Falnes (chairperson), Nishant Fafalia (committee member) and Farzad Jalily (committee member). The members of the nomination committee are appointed for a two-year term.

The nomination committee shall give recommendations for the election of members of the Board of Directors and the nomination committee, as well as make recommendations for remuneration of the Board Members and members of the nomination committee.

## **8.10 Corporate governance**

The Company is not subject to the Norwegian Code of Practice for Corporate Governance of 17 October 2018, as amended. The Company will comply with the Continuing Obligations of Companies Admitted to Trading on Merkur Market, as approved by Oslo Børs ASA on 23 September 2016 and as amended (the "**Merkur Market Continuing Obligations**").

## **8.11 Conflicts of interests etc.**

No member of the Board of Directors or Management has, or have had, as applicable, during the last five years preceding the date of the Admission Document:

- any convictions in relation to fraudulent offences;
- received any official public incrimination and/or sanctions by any statutory or regulatory authorities (including designated professional bodies) or was disqualified by a court from acting as a member of the administrative, management or supervisory bodies of a company or from acting in the management or conduct of the affairs of any company; or
- been declared bankrupt or been associated with any bankruptcy, receivership or liquidation in his or her capacity as a founder, member of the administrative body or supervisory body, director or senior manager of a company.

To the Company's knowledge, there are currently no actual or potential conflicts of interest between the Company and the private interests or other duties of any of the Board Members and members of the Management, including any family relationships between such persons.

## 9 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER MATTERS

### 9.1 Corporate information

The Company's legal name is Instabank ASA and the Company's commercial name is Instabank. The Company is a public limited liability company (*Nw.: allmennaksjeselskap*), validly incorporated and existing under the laws of Norway and in accordance with the Norwegian Public Companies Act. The Company is registered in the Norwegian Register of Business Enterprises with company registration number 816 914 582. The Company was incorporated on 7 March 2016.

The Company's registered business address is Drammensveien 175, 0277 Oslo, Norway, which also is its principal place of business. The telephone number to the Company's principal offices is +47 21 51 93 00 and its main website is [www.instabank.no](http://www.instabank.no).

The Shares are registered in book-entry form with VPS under ISIN NO 001 0762792. The Company's register of shareholders in the VPS is administrated by the VPS Registrar, with registered business address Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo, Norway. The Company's LEI-code is 549300GGE58VFJE5KJ70.

### 9.2 Legal structure

The Company is not part of any group and all operational activities are carried out by the Company itself.

### 9.3 Share capital and share capital history

#### 9.3.1 Overview

As of the date of this Admission Document, the Company's registered share capital is NOK 332,642,039 divided into 332,642,039 Shares, each with a par value of NOK 1.00. All of the Shares have been created under the Norwegian Public Companies Act, and are validly issued and fully paid. The Company has one class of shares, and accordingly there are no differences in the voting rights among the Shares.

#### 9.3.2 Share capital history

The table below shows the development in the Company's share capital for the period covered by the Financial Statements to the date of this Admission Document. There have not been any other capital increases in the Company other than as set out in the table below, neither by way of contribution in cash or in kind for the period covered by the Financial Statements until the date of this Admission Document.

Date of registration	Type of change	Change in share capital (NOK)	New share capital (NOK)	Nominal value	New number of total issued shares	Subscription price per share (NOK)
1 June 2018 .....	Private placement	31,215,432	236,215,432	1.00	236,215,432	2.00
18 September 2018 ....	Private placement	26,246,150	262,461,582	1.00	262,461,582	1.85
28 November 2018 .....	Private placement	42,538,418	305,000,000	1.00	305,000,000	1.55
28 March 2019 .....	Repair issue	27,642,039	332,642,039	1.00	332,642,039	1.55

### 9.4 Ownership structure

As of 10 August 2020, the Company had 394 shareholders registered in the VPS. The Company's 20 largest shareholders as of the same date are set out in the table below.

#	Shareholder	Number of Shares	Per cent of share capital
1	KISTEFOS AS .....	83,126,568	24.99
2	HODNE INVEST AS .....	29,388,311	8.83
3	VELDE HOLDING AS .....	23,775,000	7.15
4	BIRKELUNDEN INVESTERINGSELSKAP AS .....	18,305,911	5.50
5	KAKB 2 AS .....	12,612,021	3.79
6	HJELLEGJERDE INVEST AS .....	9,161,000	2.75

7	KRISTIAN FALNES AS.....	9,000,000	2.71
8	LEIKVOLLBAKKEN AS.....	8,500,000	2.56
9	MOROAND AS .....	8,500,000	2.56
10	APOLLO ASSET LIMITED .....	6,562,741	1.97
11	ALTO HOLDING AS.....	5,770,000	1.73
12	SONSINVEST AS (Robert Berg, CEO).....	5,108,195	1.54
13	ENZIAN AS .....	5,000,000	1.50
14	LEIRIN HOLDING AS (Eivind Sverdrup, CCO).....	4,333,333	1.30
15	CAHE FINANS AS .....	3,500,000	1.05
16	MAGDALENA HOLDING AS .....	3,203,241	0.96
17	DOLPHIN MANAGEMENT AS .....	3,138,000	0.94
18	TVEDT INVESTERING AS.....	3,138,000	0.94
19	VELDE EIENDOM INVEST AS.....	3,050,000	0.92
20	GRUNNFJELLET AS .....	3,010,000	0.90
<b>Total top 20 .....</b>		<b>248,182,321</b>	<b>74.61</b>
<b>Others.....</b>		<b>84,459,718</b>	<b>25.39</b>
<b>Total .....</b>		<b>332,642,039</b>	<b>100.00</b>

Instabank is primarily owned by Norwegian investors. As of 10 August 2020, no shareholder other than Kistefos AS (24.99%), Hodne Invest AS (8.83%), Velde Holding AS (7.15%) and Birkelunden Investeringsselskap AS (5.5%) held more than 5% of the issued Shares.

As of 10 August 2020, the Company did not hold any treasury shares. Furthermore, there are no arrangements known to the Company that may lead to a change of control in the Company.

## 9.5 Authorizations

### 9.5.1 Authorization to increase the share capital

As at the date of this Admission Document, the Board of Directors does not hold any authorizations to increase the share capital.

### 9.5.2 Authorization to acquire treasury shares

As at the date of this Admission Document, the Board of Directors does not hold any authorizations to acquire Shares in the Company.

## 9.6 Financial instruments

As at the date of this Admission Document, the Company has issued a total of 12,940,000 subscription rights to its employees (the "**Subscription Rights**"). Each Subscription Right gives right to the issuance of one Share. The Subscription Rights may be exercised on 22 August 2019 at the earliest, and no later than 22 August 2021. Upon exercise of the Subscription Rights, the Shares are subscribed at a strike price of NOK 1.50 each, with a yearly upward adjustment of 5% (first time being on 22 August 2017).

The Subscription Rights are linked to the respective employee's employment with the Company, and will thus automatically lapse, without further notice, if the rightsholder resigns his/her position with the Company, is dismissed for factual reasons or if the rightsholder's employment is terminated due to sickness or death. The CEO's (Robert Berg) Subscription Rights are, however, retained in the event of sickness or death. The CEO earned 1,444,000 Subscription Rights on 22 August 2016. Following such date, the CEO is entitled to 1,444,000 new Subscription Rights after 12, 24, 36 and 48 months, respectively. Costs related to employees who have resigned or been dismissed during the grant period shall be reversed.

The table below sets out the allocation of the Subscription Rights as at the date of this Admission Document:

<b>Employee</b>	<b>Position</b>	<b>Number of Subscription Rights</b>	<b>Holding (%)</b>
Robert Berg .....	CEO	7,220,000	55.80
Eivind Sverdrup .....	CCO	4,100,000	31.68
Farzad Jalily .....	CTO	1,000,000	7.73
Other employees .....	-	620,000	4.79
<b>Total .....</b>	<b>-</b>	<b>12,940,000</b>	<b>100.00</b>

## 9.7 Shareholder rights

The Company has one class of shares in issue and all Shares provide equal rights in the Company, including the rights to any dividends. Each of the Shares carries one vote. The rights and restrictions attached to the Shares are further described in Section 9.8 "The Articles of Association" and 9.9 "Certain aspects of Norwegian corporate law" 9.8.

## 9.8 The Articles of Association

The Articles of Association are enclosed in [Appendix E](#) to this Admission Document. Below is a summary of the provisions of the current Articles of Association as of 25 February 2019.

### 9.8.1 Objective of the Company

Pursuant to section 1-1, the objective of the Company is to, within the framework of the prevailing laws and regulations, conduct all business and services that is usual or natural for banks to perform.

### 9.8.2 Share capital and par value

Pursuant to section 2-1, the Company's share capital is NOK 332,642,039 divided into 332,642,039 fully paid Shares, each with a nominal value of NOK 1.

### 9.8.3 The board of directors

Pursuant to section 3-1, the Board of Directors shall consist of between five and nine members, and up to one deputy member elected by the general meeting. One of the members of the Board of Directors shall be elected by and amongst the Company's employees. The said employee representative shall have a personal deputy director with a right of attendance and right to speak at the meetings of the Board of Directors.

### 9.8.4 Risk and audit committee

Pursuant to section 3-7, the audit committee shall consist of all the members of the Board of Directors. Pursuant to section 3-8, the risk committee shall consist of at least two members of the Board of Directors.

### 9.8.5 Restrictions on transfer of shares

The Articles of Association does not provide any restrictions on transfer of shares in the Company. Pursuant to section 2-2, the Shares shall be registered with the Norwegian Central Securities Depository. A previous owner of Shares shall ensure that a notification is sent to the VPS immediately following a change in ownership.

### 9.8.6 Signatory right

Pursuant to section 3-6, the signatory right lies with each of the chairman of the Board of Directors and the CEO solely, or two Board Members jointly.

### 9.8.7 General meetings

Pursuant to section 5-1, the annual general meeting of the Company shall be held each year on or prior to 30 April. Documents relating to matters to be dealt with by the Company's general meeting, including documents which pursuant to law shall be included in or attached to the notice of the general meeting, do not need to be sent to the shareholders if such documents have been made available on the Company's website. A shareholder may nevertheless request that documents which relate to matters to be dealt with at the general meeting are sent to him/her.

The NSFA shall be notified of all general meetings of the Company in due time, and no later than the date of the notice to the Company's shareholders pursuant to the Norwegian Public Companies Act. The notice to the NSFA shall include all matters to be discussed at the general meeting. Following the general meeting, the minutes of the meeting shall be sent to the NSFA.

The annual general meeting of the Company shall deal with and decide the following matters:

- election of a chairperson of the general meeting;
- election of members to the Company's nomination committee;
- election of members to the Board of Directors;
- election of external auditor or auditing firm;
- determine remuneration to the members of the of the Company's committees and auditor;
- approval of the annual accounts and the annual report, including distribution of dividend; and
- any other matters, which according to the law or the articles of association fall within the responsibility of the general meeting.

## **9.9 Certain aspects of Norwegian corporate law**

### **9.9.1 General meetings**

Through the general meeting, shareholders exercise supreme authority in a Norwegian public limited liability company. In accordance with Norwegian law, the annual general meeting is required to be held each year on or prior to 30 June. However, section 5-1 of the Company's Articles of Association provide that the annual general meeting shall be held on or prior to 30 April.

Norwegian law further requires that written notice of annual general meetings, which sets forth the date and time of, the venue for and the agenda of the general meeting, is sent to all shareholders with a known address no later than 14 days before the date of the annual general meeting of a Norwegian public limited liability company shall be held, unless the articles of association stipulate a longer deadline. The latter is not currently not the case for the Company.

A shareholder may vote at the general meeting either in person or by proxy appointed at its own discretion. Pursuant to the Merkur Market Continuing Obligations, a proxy voting form shall be appended to the notice of the general meeting unless such form has been made available to the shareholders on the company's website and the notice calling for the meeting includes all information the shareholders need to access the proxy voting forms, including the relevant internet address.

Under Norwegian law, a shareholder may only exercise rights that pertain to shareholders, including participation in general meetings of shareholders, when it has been registered as a shareholder in the company's register of shareholders maintained by the VPS. Unless the articles of association explicitly states that the right to attend and vote at a general meeting may only be exercised by a shareholder if it has been entered into the company's register of shareholders five working days prior to the general meeting, all shareholders who are registered as such on the date of the general meeting have the right to attend and exercise its voting rights at that meeting. The Articles of Association of the Company provides that shareholders who wish to attend the general meeting must notify the Company within the deadline set out in the notice of the general meeting, which cannot be shorter than five days prior to the date of the general meeting.

Apart from the annual general meeting, extraordinary general meetings may be held if the board of directors considers it necessary. An extraordinary general meeting must also be convened if, in order to discuss a specified matter, the auditor or shareholders representing at least 5% of the share capital demands this in writing. The requirements for notice of and admission to the annual general meeting also apply to extraordinary general meetings.

### **9.9.2 Voting rights – amendments to the articles of association**

Each of the Company's Shares carries one vote. In general, decisions that shareholders of a Norwegian public limited liability company are entitled to make under Norwegian law or the articles of association may be made by a simple majority of the votes cast. In the case of elections or appointments, the person(s) who receive(s) the greatest

number of votes cast are elected. However, as required under Norwegian law, certain decisions, including resolutions to waive preferential rights to subscribe for shares in connection with any share issue in the company, to approve a merger or demerger of the company, to amend the articles of association, to authorize an increase or reduction in the share capital, to authorize an issuance of convertible loans or warrants by the company or to authorize the board of directors to purchase shares and hold them as treasury shares or to dissolve the company, must receive the approval of at least two-thirds of the aggregate number of votes cast as well as at least two-thirds of the share capital represented at a general meeting. Norwegian law further requires that certain decisions, which have the effect of substantially altering the rights and preferences of any shares or class of shares, receive the approval by the holders of such shares or class of shares as well as the majority required for amending the articles of association.

Decisions that (i) would reduce the rights of some or all of the company's shareholders in respect of dividend payments or other rights to assets or (ii) restrict the transferability of the shares, require that at least 90% of the share capital represented at the general meeting in question vote in favour of the resolution, as well as the majority required for amending the articles of association.

Certain amendments to the Articles of Association are subject to specific approval from the NFSA.

Only a shareholder registered as such in the VPS is entitled to vote for shares of a Norwegian public limited liability company. Beneficial owners of the shares who are registered in the name of a nominee are generally not entitled to vote under Norwegian law, nor is any person who is designated in the VPS register as the holder of such shares as a nominee. A nominee may not meet or vote for shares registered on a nominee account ("**NOM-account**"). A shareholder holding shares through a NOM-account must, in order to be eligible to register, meet and vote for such shares at the general meeting, transfer the shares from such NOM-account to an account in the shareholder's name. Such registration must appear from a transcript from the VPS at the latest five working days prior to the date of the relevant General Meeting.

There are no quorum requirements that apply to the general meeting of a Norwegian public limited liability company.

#### *9.9.3 Additional issuances and preferential rights*

If the Company issues any new Shares, including bonus share issues, the Articles of Association must be amended, which requires the same vote as other amendments to the Articles of Association. In addition, under Norwegian law, the shareholders have a preferential right to subscribe for new shares issued by the Company. Preferential rights may be derogated from by resolution in a General Meeting passed by the same vote required to amend the Articles of Association. A derogation of the shareholders' preferential rights in respect of bonus issues requires the approval of all outstanding Shares.

The General Meeting may, by the same vote as is required for amending the Articles of Association, authorize the Board of Directors to issue new Shares, and to derogate from the preferential rights of shareholders in connection with such issuances. Such authorization may be effective for a maximum of two years, and the nominal value of the Shares to be issued may not exceed 50% of the registered par share capital when the authorization is registered with the Norwegian Register of Business Enterprises.

Under Norwegian law, the Company may increase its share capital by a bonus share issue, subject to approval by the shareholders and the NFSA, by transfer from the Company's distributable equity and thus the share capital increase does not require any payment of a subscription price by the shareholders. Any bonus issues may be affected either by issuing new shares to the Company's existing shareholders or by increasing the nominal value of the Company's outstanding Shares.

Issuance of new Shares to shareholders who are citizens or residents of the United States upon the exercise of preferential rights may require the Company to file a registration statement in the United States under United States securities laws. Should the Company in such a situation decide not to file a registration statement, the Company's U.S. shareholders may not be able to exercise their preferential rights. If a U.S. shareholder is ineligible to participate in a rights offering, such shareholder would not receive the rights at all and the rights would be sold on the shareholder's behalf by the Company. Similar restrictions and limitations may also apply pursuant to applicable laws and regulations in other jurisdictions.



#### 9.9.4 *Minority rights*

Norwegian law sets forth a number of protections for minority shareholders of the Company, including, but not limited to, those described in this paragraph and the description of General Meetings as set out above. Any of the Shareholders may petition Norwegian courts to have a decision of the Board of Directors or the Company's shareholders which has been made at the General Meeting declared invalid on the grounds that it unreasonably favours certain shareholders or third parties to the detriment of other shareholders or the Company itself. The Company's shareholders may also petition the courts to dissolve the Company as a result of such decisions to the extent particularly strong reasons are considered by the court to make necessary dissolution of the Company.

Minority shareholders holding 5% or more of the Company's share capital have a right to demand in writing that the Board of Directors convene an extraordinary General Meeting to discuss or resolve specific matters. In addition, any of the Company's shareholders may in writing demand that the Company place an item on the agenda for any General Meeting as long as the Company is notified within seven days before the deadline for convening the General Meeting. If the notice has been issued when such a written demand is presented, a renewed notice must be issued if the deadline for issuing notice of the relevant General Meeting has not expired. A shareholder may also make a proposal for resolution.

#### 9.9.5 *Rights of redemption and repurchase of shares*

The share capital of the Company may be reduced by reducing the nominal value of the Shares or by cancelling Shares. Such a decision requires the approval of at least two-thirds of the aggregate number of votes cast and at least two-thirds of the share capital represented at a General Meeting. Redemption of individual Shares requires the consent of the holders of the Shares to be redeemed. All reductions in regulatory capital is subject to the approval of the NFSA.

The Company may purchase its own Shares provided that the Board of Directors has been granted an authorization to do so by a General Meeting with the approval of at least two-thirds of the aggregate number of votes cast and at least two-thirds of the share capital represented at the meeting. The aggregate nominal value of treasury shares so acquired, and held by the Company must not exceed 10% of the Company's share capital, and treasury shares may only be acquired if the Company's distributable equity, according to the latest adopted balance sheet, exceeds the consideration to be paid for the shares. The authorization by the General Meeting of the Company's shareholders cannot be granted for a period exceeding two years. The Board of Directors shall obtain approval from the NFSA prior to utilizing the authorization. The NFSA's approval is valid for six months unless otherwise stipulated.

#### 9.9.6 *Shareholder vote on certain reorganizations*

A decision of the Company's shareholders to merge with another company or to demerge requires a resolution by the General Meeting passed by at least two-thirds of the aggregate votes cast and at least two-thirds of the share capital represented at the General Meeting. A merger plan, or demerger plan signed by the Board of Directors along with certain other required documentation, would have to be sent to all of the shareholders, or if the Articles of Association stipulate that, made available to the shareholders on the Company's website, at least one month prior to the General Meeting to pass upon the matter.

#### 9.9.7 *Liability of board members*

Members of the Board of Directors owe a fiduciary duty to the Company and its shareholders. Such fiduciary duty requires that the Board Members act in the best interests of the Company when exercising their functions and exercise a general duty of loyalty and care towards the Company. Their principal task is to safeguard the interests of the Company.

Members of the Board of Directors may each be held liable for any damage they negligently or wilfully cause the Company. Norwegian law permits the General Meeting to discharge a Board Member from liability, but such discharge is not binding on the Company if substantially correct and complete information was not provided at the General Meeting passing upon the matter. If a resolution to discharge the Board Members from liability or not to pursue claims against such a person has been passed by a General Meeting with a smaller majority than that required to amend the Articles of Association, shareholders representing more than 10% of the share capital or, if there are more than 100 shareholders, more than 10% of the shareholders may pursue the claim on the Company's behalf and in its name. The cost of any such action is not the Company's responsibility but can be recovered from any proceeds the Company receives as a result of the action. If the decision to discharge any of the Board Members from

liability or not to pursue claims against the Board Members is made by such a majority as is necessary to amend the Articles of Association, the minority shareholders of the Company cannot pursue such claim in the Company's name.

#### **9.9.8 Indemnification of board members**

Neither Norwegian law nor the Articles of Association contains any provision concerning indemnification by the Company of the Board of Directors. The Company is permitted to purchase insurance for the Board Members against certain liabilities that they may incur in their capacity as such.

#### **9.10 Dividend policy**

See Section 5 "Dividends and dividend policy" for information on the Company's dividend policy and the legal and contractual constraints on the distribution of dividends.

#### **9.11 Takeover bids and forced transfers of shares**

The Company is not subject to the takeover regulations set out in the Norwegian Securities Trading Act, or otherwise.

The Shares are, however, subject to the provisions on compulsory transfer of shares set out in the Norwegian Public Companies Act. If a public limited liability company alone, or through subsidiaries, owns 9/10 or more of the shares in a subsidiary, and may exercise a corresponding part of the votes that may be cast in the general meeting, the board of directors of the parent company may resolve that the parent company shall take over the remaining shares in the subsidiary. Each of the other shareholders in the subsidiary have the right to require the parent company take over the shares. The parent company shall give the shareholders a redemption offer pursuant to the provisions of the Norwegian Public Companies Act. The redemption amount will in the absence of agreement or acceptance of the offer be fixed by a discretionary valuation.

The Company may also make an offer to acquire shares that are owned by shareholders who each have so few shares in the Company that the combined value of the shares according to the official price on the offering date does not exceed NOK 500. If the Company has made an offer in accordance with the provisions set out in the Norwegian Public Companies Act without all the shares under the offer having been acquired by the Company, the Ministry of Trade, Industry and Fisheries may give the Company permission to execute a compulsory transfer of the remaining shares.

#### **9.12 Suitability assessment of owners of qualifying holdings**

The Company and its shareholders are subject to provisions on the assessment of the suitability of owners of qualifying holdings set out in the FUA chapter 6. Any acquisition of a qualifying holding in a financial undertaking, including the Company, is subject to the pre-approval of the NFSA. A qualifying holding is defined as a holding that represents 10% or more of the capital or voting rights of a financial institution, or which otherwise makes it possible to exercise significant influence over the management of an institution and its business, or a holding which reaches or exceeds 20%, 30% or 50%, respectively, of the capital or voting rights of a financial undertaking, or whereby a holding confers controlling influence as referred to in Section 1-3 of the Norwegian Public Companies Act.

Approval to acquire qualifying holdings will only be granted if the owner is deemed "fit and proper" in accordance with the criteria set out in the FUA chapter 6.

#### **9.13 Limitation on ownership**

The NFSA and the Norwegian Ministry of Finance enforces an administrative practice whereby no single shareholder, as a main rule, is allowed to own more than 20-25% of the total shares.

The legality of this administrative practice is currently being challenged in Norwegian courts. Further, the EFTA Surveillance Authority issued a reasoned Opinion on 11 March 2020, stating that Norway has infringed Articles 31 and 40 of the EEA Agreement by maintaining in force administrative practices and rules which limit investors from owning more than 20-25% of the total shares in a financial undertaking. The Norwegian Ministry of Finance responded in a letter dated 11 June 2020, stating that the national rule in question does not breach the EEA agreement and therefore disputed the conclusions of the EFTA Surveillance Authority.

## 10 NORWEGIAN TAXATION

*This section describes certain tax rules in Norway applicable to shareholders who are resident in Norway for tax purposes ("**Norwegian Shareholders**") and to shareholders who are not resident in Norway for tax purposes ("**Non-Resident Shareholders**"). The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Norway as of the date of this Admission Document and are subject to any changes in law occurring after such date. Such changes could possibly be made on a retrospective basis. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Shares. Investors are advised to consult their own tax advisors concerning the overall tax consequences of their ownership of Shares. The statements only apply to shareholders who are beneficial owners of Shares. Please note that for the purpose of the summary below, references to Norwegian Shareholders or Foreign Shareholders refers to the tax residency rather than the nationality of the shareholder.*

### 10.1 Norwegian shareholders

#### 10.1.1 Taxation of dividends

Norwegian corporate shareholders (i.e. limited liability companies and similar entities) ("**Norwegian Corporate Shareholders**") are comprised by the Norwegian participation exemption. Under the exemption, only 3% of dividend income on shares in Norwegian limited liability companies is subject to tax as ordinary income (22% flat rate as of 2020), implying that such dividends are effectively taxed at a rate of 0.66%. For Norwegian Corporate Shareholders that are considered to be "Financial Institutions" under the Norwegian financial activity tax the effective rate of taxation for dividends is 0.75%.

Dividends distributed to Norwegian shareholders that are individuals (i.e. shareholders who are natural persons) ("**Norwegian Individual Shareholders**") are grossed up with a factor of 1.44 before taxed as ordinary income (22% flat rate, resulting in an effective tax rate of 31.68%) to the extent the dividend exceeds a tax-free allowance.

The tax-free allowance is calculated on a share-by-share basis for each individual shareholder on the basis of the cost price of each of the Shares multiplied by a risk-free interest rate. The risk-free interest rate is based on the effective rate of interest on treasury bills (*Nw.: statskasseveksler*) with three months maturity plus 0.5 percentage points, after tax. The tax-free allowance is calculated for each calendar year and is allocated solely to Norwegian Individual Shareholders holding Shares at the expiration of the relevant calendar year. Norwegian Individual Shareholders who transfer Shares will thus not be entitled to deduct any calculated allowance related to the year of transfer. Any part of the calculated tax-free allowance one year exceeding the dividend distributed on the Share ("unused allowance") may be carried forward and set off against future dividends received on (or gains upon realization of, see below) the same Share. Any unused allowance will also be added to the basis of computation of the tax-free allowance on the same Share the following year.

The Shares will not qualify for Norwegian share saving accounts (*Nw.: aksjesparekonto*) for Norwegian Individual Shareholders as the shares are listed on Merkur Market (and not Oslo Børs or Oslo Axess).

#### 10.1.2 Taxation of capital gains

Sale, redemption or other disposal of Shares is considered a realization for Norwegian tax purposes.

Capital gains generated by Norwegian Corporate Shareholders through a realization of shares in Norwegian limited liability companies, such as the Company, are comprised by the Norwegian participation exemption and therefore tax exempt. Net losses from realization of Shares and costs incurred in connection with the purchase and realization of such Shares are not tax deductible for Norwegian Corporate Shareholders.

Norwegian Individual Shareholders are taxable in Norway for capital gains derived from realization of Shares, and have a corresponding right to deduct losses. This applies irrespective of how long the Shares have been owned by the individual shareholder and irrespective of how many Shares that are realized. Gains are taxable as ordinary income in the year of realization and losses can be deducted from ordinary income in the year of realization. Any gain or loss is grossed up with a factor of 1.44 before taxed at a rate of 22% (resulting in an effective tax rate of 31.68%). Under current tax rules, gain or loss is calculated per Share, as the difference between the consideration received for the Share and the Norwegian Individual Shareholder's cost price for the Share, including costs incurred in connection with the acquisition or realization of the Share. Any unused tax-free allowance connected to a Share

may be deducted from a capital gain on the same Share, but may not create or increase a deductible loss. Further, unused tax-free allowance related to a Share cannot be set off against gains from realization of other Shares.

If a Norwegian shareholder realizes Shares acquired at different points in time, the Shares that were first acquired will be deemed as first sold (the "first in first out"-principle) upon calculating taxable gain or loss. Costs incurred in connection with the purchase and sale of Shares may be deducted in the year of sale.

A shareholder who ceases to be tax resident in Norway due to domestic law or tax treaty provisions may become subject to Norwegian exit taxation of capital gains related to shares in certain circumstances.

#### *10.1.3 Net wealth tax*

The value of Shares is taken into account for net wealth tax purposes in Norway. The marginal net wealth tax rate is currently 0.85% of the value assessed. The value for assessment purposes for the Shares is equal to 65% of the total tax value of the Company as of 1 January of the year before the tax assessment year. However, if the share capital in the Company has been increased or reduced by payment from or to shareholders in the year before the tax assessment year, the value for assessment purposes for the Shares is equal to 65% of the total tax value of the Company as of 1 January of the tax assessment year. The value of debt allocated to the Shares for Norwegian wealth tax purposes is reduced correspondingly (i.e. to 65%).

Norwegian limited liability companies and similar entities are exempted from net wealth tax.

### **10.2 Non-Resident Shareholders**

#### *10.2.1 Taxation of dividends*

Dividends paid from a Norwegian limited liability company to shareholders who are not resident in Norway for tax purposes ("**Non-Resident Shareholders**") are generally subject to Norwegian withholding tax at a rate of 25% unless the recipient qualifies for a reduced rate according to an applicable tax treaty or other specific regulations. The shareholder's country of residence may give credit for the Norwegian withholding tax imposed on the dividend.

If a Non-Resident Shareholder is carrying on business activities in Norway and the Shares are effectively connected with such activities, the Non-Resident Shareholder will be subject to the same taxation of dividend as a Norwegian Shareholder, as described above.

Non-Resident Shareholders that are corporate shareholders (i.e. limited liability companies and similar entities) ("**Foreign Corporate Shareholders**") resident within the EEA are exempt from Norwegian withholding tax pursuant to the Norwegian participation exemption provided that the Foreign Corporate Shareholder is genuinely established and carries out genuine economic activities within the EEA.

Dividends paid to Non-Resident Shareholders that are individual shareholders (i.e. shareholders who are natural persons) ("**Foreign Individual Shareholders**") are as the main rule subject to Norwegian withholding tax at a rate of 25%, unless a lower rate has been agreed in an applicable tax treaty. If the individual shareholder is resident within the EEA, the shareholder may apply to the tax authorities for a refund of an amount corresponding to the calculated tax-free allowance on each individual share, see Section 10.1.1 "Taxation of dividends". However, the deduction for the tax-free allowance does not apply in the event that the withholding tax rate, pursuant to an applicable tax treaty, leads to a lower taxation on the dividends than the withholding tax rate of 25% less the tax-free allowance.

In accordance with the present administrative system in Norway, a distributing company will generally deduct withholding tax at the applicable rate when dividends are paid directly to an eligible Foreign Shareholder, based on information registered with the VPS. Foreign Corporate and Individual Shareholders must document their entitlement to a reduced withholding tax rate by (i) obtaining a certificate of residence issued by the tax authorities in the shareholder's country of residence, confirming that the shareholder is resident in that state, which cannot be older than three years, and (ii) providing a confirmation from the shareholder that the shareholder is the beneficial owner of the dividend. In addition, Foreign Corporate Shareholders must also present either (i) an approved withholding tax refund application or (ii) an approval from the Norwegian tax authorities confirming that the recipient is entitled to a reduced withholding tax rate or a withholding tax exemption. Such documentation must be provided to either the nominee or the account operator (VPS). Dividends paid to Non-Resident Shareholders in respect of nominee registered shares are not eligible for reduced treaty withholding tax rate at the time of payment unless the nominee,

by agreeing to provide certain information regarding beneficial owner, has obtained approval for reduced treaty withholding tax rate from the Norwegian tax authorities. The withholding obligation lies with the company distributing the dividends and the Company assumes this obligation.

Foreign Corporate Shareholders who qualify for the Norwegian participation exemption must present the documentation described above, as well as a declaration that there have been no changes in the circumstances making the participation exemption applicable.

Foreign Individual and Corporate Shareholders who have suffered a higher withholding tax than set out in an applicable tax treaty may apply to the Norwegian tax authorities for a refund of the excess withholding tax deducted. The same will apply to Foreign Corporate Shareholders that have suffered withholding tax although qualifying for the Norwegian participation exemption.

Non-Resident Shareholders should consult their own advisers regarding the availability of treaty benefits in respect of dividend payments.

#### *10.2.2 Taxation of capital gains*

Gains from realization of Shares by Non-Resident Shareholders will not be subject to tax in Norway unless the Non-Resident Shareholders are holding the Shares in connection with business activities carried out or managed from Norway. Such taxation may be limited according to an applicable tax treaty or other specific regulations.

#### *10.2.3 Net wealth tax*

Non-Resident Shareholders are not subject to Norwegian net wealth tax with respect to the Shares, unless the shareholder is an individual, and the shareholding is effectively connected with a business which the shareholder takes part in or carries out in Norway. Should this be the case, the Non-Resident Shareholder will be subject to the same taxation as a Norwegian Shareholder. Such taxation may be limited according to an applicable tax treaty.

### **10.3 Transfer taxes and VAT**

No transfer taxes, stamp duty or similar taxes are currently imposed in Norway on purchase, issuance, disposal or redemption of shares. Further, there is no VAT on transfer of shares.

## **11 SELLING AND TRANSFER RESTRICTIONS**

### **11.1 General**

As a consequence of the following restrictions, prospective investors are advised to consult legal counsel prior to making any offer, resale, pledge or other transfer of the Shares admitted to trading on Merkur Market.

Prospective investors should note the general transfer and ownership restrictions described in Sections 9.8.5 "Restrictions on transfer of shares", 9.12 "Suitability assessment of owners of qualifying holdings" and 9.13 "Limitation on ownership".

The Company is not taking any action to permit a public offering of the Shares in any jurisdiction. Receipt of this Admission Document does not constitute an offer and this Admission Document is for information only and should not be copied or redistributed. If an investor receives a copy of this Admission Document, the investor may not treat this Admission Document as constituting an invitation or offer to it, nor should the investor in any event deal in the Shares, unless, in the relevant jurisdiction, the Shares could lawfully be dealt in without contravention of any unfulfilled registration or other legal requirements. Accordingly, if an investor receives a copy of this Admission Document, the investor should not distribute or send the same, or transfer Shares, to any person or in or into any jurisdiction where to do so would or might contravene local securities laws or regulations.

### **11.2 Selling restrictions**

#### *11.2.1 United States*

The Shares have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction in the United States, and may not be offered or sold except: (i) within the United States to QIBs in reliance on Rule 144A or pursuant to another available exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act; or (ii) outside the United States to certain persons in offshore transactions in compliance with Regulation S under the U.S. Securities Act, and, in accordance with any applicable securities laws of any state or territory of the United States or any other jurisdiction. Accordingly, the Merkur Market Advisor has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any of the Shares as part of its allocation at any time other than (i) within the United States to QIBs in accordance with Rule 144A or (ii) outside of the United States in compliance with Rule 903 of Regulation S. Transfer of the Shares will be restricted and each purchaser of the Shares in the United States will be required to make certain acknowledgements, representations and agreements, as described under Section 11.3.1 "United States".

#### *11.2.2 United Kingdom*

The Merkur Market Advisor has represented, warranted and agreed that:

- a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") in connection with the issue or sale of any Shares in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Company; and
- b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Shares in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### *11.2.3 European Economic Area*

In no member state (each a "**Relevant Member State**") of the EEA have Shares been offered and in no Relevant Member State other than Norway will Shares be offered to the public pursuant to an offering, except that Shares may be offered to the public in that Relevant Member State at any time in reliance on the following exemptions under the EU Prospectus Regulation:

- a) to persons who are "qualified investors" within the meaning of Article 2(e) in the EU Prospectus Regulation;
- b) to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the EU Prospectus Regulation) per Relevant Member State, with the prior written consent of the Merkur Market Advisor for any such offer; or
- c) in any other circumstances falling under the scope of Article 3(2) of the EU Prospectus Regulation;

provided that no such offer of Shares shall result in a requirement for the Company or Merkur Market Advisor to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the EU Prospectus Regulation or supplementary prospectus pursuant to Article 23 of the EU Prospectus Regulation.

For the purpose of this provision, the expression an "offer to the public" in relation to any Shares in any Relevant Member State means a communication to persons in any form and by any means presenting sufficient information on the terms of the an offering and the Shares to be offered, so as to enable an investor to decide to acquire any Shares.

This EEA selling restriction is in addition to any other selling restrictions set out in this Admission Document.

#### *11.2.4 Other jurisdictions*

The Shares may not be offered, sold, resold, transferred or delivered, directly or indirectly, in or into, Switzerland, Japan, Canada, Australia or any other jurisdiction in which it would not be permissible to offer the Shares.

In jurisdictions outside the United States and the EEA where an offering would be permissible, the Shares will only be offered pursuant to applicable exceptions from prospectus requirements in such jurisdictions.

### **11.3 Transfer restrictions**

#### *11.3.1 United States*

The Shares have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction in the United States, and may not be offered or sold except: (i) within the United States only to QIBs in reliance on Rule 144A or pursuant to another exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act; and (ii) outside the United States in compliance with Regulation S, and in each case in accordance with any applicable securities laws of any state or territory of the United States or any other jurisdiction. Terms defined in Rule 144A or Regulation S shall have the same meaning when used in this section.

Each purchaser of the Shares outside the United States pursuant to Regulation S will be deemed to have acknowledged, represented and agreed that it has received a copy of this Admission Document and such other information as it deems necessary to make an informed investment decision and that:

- The purchaser is authorized to consummate the purchase of the Shares in compliance with all applicable laws and regulations.
- The purchaser acknowledges that the Shares have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act, or with any securities regulatory authority or any state of the United States, subject to certain exceptions, may not be offered or sold within the United States.
- The purchaser is, and the person, if any, for whose account or benefit the purchaser is acquiring the Shares, was located outside the United States at the time the buy order for the Shares was originated and continues to be located outside the United States and has not purchased the Shares for the account or benefit of any person in the United States or entered into any arrangement for the transfer of the Shares or any economic interest therein to any person in the United States.
- The purchaser is not an affiliate of the Company or a person acting on behalf of such affiliate, and is not in the business of buying and selling securities or, if it is in such business, it did not acquire the Shares from the Company or an affiliate thereof in the initial distribution of such Shares.
- The purchaser is aware of the restrictions on the offer and sale of the Shares pursuant to Regulation S described in this Admission Document.
- The Shares have not been offered to it by means of any "directed selling efforts" as defined in Regulation S.
- The Company shall not recognize any offer, sale, pledge or other transfer of the Shares made other than in compliance with the above restrictions.

- If the purchaser is acquiring any of the Shares as a fiduciary or agent for one or more accounts, the purchaser represents that it has sole investment discretion with respect to each such account and that it has full power to make the foregoing acknowledgements, representations and agreements in behalf of each such account.
- The purchaser acknowledges that the Company, the Merkur Market Advisor and their respective advisers will rely upon the truth and accuracy of the foregoing acknowledgements, representations and agreements.

Each purchaser of the Shares within the United States purchasing pursuant to Rule 144A or another available exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the U.S. Securities Act will be deemed to have acknowledged, represented and agreed that it has received a copy of this Admission Document and such other information as it deems necessary to make an informed investment decision and that:

- The purchaser is authorized to consummate the purchase of the Shares in compliance with all applicable laws and regulations.
- The purchaser acknowledges that the Shares have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act or with any securities regulatory authority of any state of the United States and are subject to significant restrictions to transfer.
- The purchaser (i) is a QIB (as defined in Rule 144A), (ii) is aware that the sale to it is being made in reliance on Rule 144A and (iii) is acquiring such Shares for its own account or for the account of a QIB, in each case for investment and not with a view to any resale or distribution to the Shares, as the case may be.
- The purchaser is aware that the Shares are being offered in the United States in a transaction not involving any public offering in the United States within the meaning of the U.S. Securities Act.
- If, in the future, the purchaser decides to offer, resell, pledge or otherwise transfer such Shares, or any economic interest therein, as the case may be, such Shares or any economic interest therein may be offered, sold, pledged or otherwise transferred only (i) to a person whom the beneficial owner and/or any person acting on its behalf reasonably believes is a QIB in a transaction meeting the requirements of Rule 144A, (ii) outside the United States in a transaction meeting the requirements of Regulation S, (iii) in accordance with Rule 144 (if available), (iv) pursuant to any other exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act, subject to the receipt by the Company of an opinion of counsel or such other evidence that the Company may reasonably require that such sale or transfer is in compliance with the U.S. Securities Act or (v) pursuant to an effective registration statement under the U.S. Securities Act, in each case in accordance with any applicable securities laws of any state or territory of the United States or any other jurisdiction.
- The purchaser is not an affiliate of the Company or a person acting on behalf of such affiliate, and is not in the business of buying and selling securities or, if it is in such business, it did not acquire the Shares from the Company or an affiliate thereof in the initial distribution of such Shares.
- The purchaser will not deposit or cause to be deposited such Shares into any depository receipt facility established or maintained by a depository bank other than a Rule 144A restricted depository receipt facility, so long as such Shares are "restricted securities" within the meaning of Rule 144(a) (3) under the U.S. Securities Act.
- The purchaser acknowledges that the Shares are "restricted securities" within the meaning of Rule 144(a) (3) and no representation is made as to the availability of the exemption provided by Rule 144 for resales of any Shares, as the case may be.
- The purchaser acknowledges that the Company shall not recognize any offer, sale pledge or other transfer of the Shares made other than in compliance with the above-stated restrictions.
- If the purchaser is requiring any of the Shares as a fiduciary or agent for one or more accounts, the purchaser represents that it has sole investment discretion with respect to each such account and that it has full power to make the foregoing acknowledgements, representations and agreements on behalf of each such account.



- The purchaser acknowledges that the these representations and undertakings are required in connection with the securities laws of the United States and that Company, the Merkur Market Advisor and their respective advisers will rely upon the truth and accuracy of the foregoing acknowledgements, representations and agreements.

#### *11.3.2 European Economic Area*

Each person in a Relevant Member State who receives any communication in respect of, or who acquires any Shares under, the offers contemplated in this Admission Document will be deemed to have represented, warranted and agreed to and with the Merkur Market Advisor and the Company that:

- a) it is a qualified investor within the meaning of Articles 2(e) of the EU Prospectus Regulation; and
- b) in the case of any Shares acquired by it as a financial intermediary, as that term is used in Article 1 of the EU Prospectus Regulation, (i) the Shares acquired by it in an offer have not been acquired on behalf of, nor have they been acquired with a view to their offer or resale to, persons in any Relevant Member State other than qualified investors, as that term is defined in the EU Prospectus Regulation, or in circumstances in which the prior consent of the Merkur Market Advisor has been given to the offer or resale; or (ii) where Shares have been acquired by it on behalf of persons in any Relevant Member State other than qualified investors, the offer of those Shares to it is not treated under the EU Prospectus Regulation as having been made to such persons.

For the purpose of this representation, the expression an "offer to the public" in relation to any Shares in any Relevant Member State means a communication to persons in any form and by any means presenting sufficient information on terms of an offering and the Shares to be offered, so as to enable an investor to decide to acquire any Shares.

## **12 ADDITIONAL INFORMATION**

### **12.1 Admission to Merkur Market**

On 3 August 2020, the Company applied for Admission to Merkur Market. The first day of trading on Merkur Market is expected to be on or about 17 August 2020.

The Company does not have securities listed on any stock exchange or other regulated market place. However, prior to the Admission, trades in the Company's Shares have been quoted on the N-OTC, a non-regulated information system for unlisted shares owned by Oslo Børs ASA.

### **12.2 Independent auditor**

The Company's independent auditor is KPMG AS (business registration number 935 174 627, and registered business address at Sørkedalsveien 6, 0369 Oslo, Norway). The partners of KPMG are members of The Norwegian Institute of Public Accountants (*Nw.: Den Norske Revisorforening*).

### **12.3 Advisors**

The Company has engaged Pareto Securities AS (business registration number 956 632 374, and registered business address at Dronning Mauds gate 3, 0250 Oslo, Norway) as the Merkur Advisor.

Advokatfirmaet Thommessen AS (business registration number 957 423 248, and registered business address at Haakon VIIIs gate 10, N-0116 Oslo, Norway) is acting as Norwegian legal counsel to the Company.

### 13 DEFINITIONS AND GLOSSARY OF TERMS

When used in this Admission Document, the following defined terms shall have the following meaning:

Accounting Act.....	Norwegian Accounting Act of 17 July 1998 no 56.
Admission.....	The admission to trading of the Company's shares on Merkur Market.
Admission Document.....	This admission document, dated 12 August 2020.
AML-Act.....	The Act relating to Measures to Combat Money Laundering and Terrorist Financing of 1 June 2018 no. 2.
Appropriate Channels for Distribution.....	Has the meaning ascribed to such term under "Important Information".
Articles of Association.....	Articles of Association of the Company as of 29 August 2019.
Board of Directors.....	The board of directors of the Company.
Board Members.....	The members of the Board of Directors.
BRRD.....	Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms
CAGR.....	Compound annual growth rate.
CEO.....	Chief Executive Officer.
CRD IV.....	Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms,
CRR.....	Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms
Company.....	Instabank ASA.
Debt Collection Act.....	Act of 13 May 1988 no. 26 on Debt Collection and Other Recovery of Overdue Pecuniary Claims (the "Debt Collection Act").
DGSD.....	EU Directive 2014/49/EC on deposit guarantee schemes
EEA.....	European Economic Area.
FCA.....	The Act on Financial Contracts and Financial Assignments of 25 June 1999 no 46
Financial Contracts Act.....	A law proposed by the Norwegian Ministry of Justice on 29 April 2020
Financial Supervision Act.....	The Act on Financial Supervision of 7 December 1956 no 1
FSMA.....	Financial Services and Markets Act 2000.
Financial Statements.....	The Company's financial statements for the financial years ended 31 December 2018 and 2019, as attached hereto as <u>Appendix A</u> and <u>Appendix B</u> , respectively.
Foreign Corporate Shareholders.....	Non-Resident Shareholders that are corporate shareholders (i.e. limited liability companies and similar entities).
Foreign Individual Shareholders.....	Non-Resident Shareholders that are individual shareholders (i.e. other shareholders than Foreign Corporate Shareholders).
FUA.....	Act of 10 April 2015 No. 40 on financial undertakings and financial groups
Interim Financial Statements.....	The Company's interim financial information for Q2 2019 and Q2 2020, as attached hereto as <u>Appendix C</u> and <u>Appendix D</u> , respectively.
LEI.....	Legal Entity Identifier.
Management.....	The members of the Company's senior management.
Merkur Advisor.....	Pareto Securities AS.
Merkur Market.....	The multilateral trading facility for equity instruments operated by Oslo Børs ASA.
Merkur Market Admission Rules.....	Admission to trading rules for Merkur Market as of December 2017.
Merkur Market Content Requirements.....	Content requirements for Admission Documents for Merkur Market as of March 2020.
MiFID II.....	EU Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments, as amended.
MiFID II Product Governance Requirements.....	MiFID II, Articles 9 and 10 of Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 supplementing MiFID II and local implementing measures.
Negative Target Market.....	Has the meaning ascribed to such term under "Important Information".
NOK.....	Norwegian kroner, the currency of the Kingdom of Norway.
NOM-account.....	Nominee account.
Non-Resident Shareholders.....	Shareholders who are not resident in Norway for tax purposes.
Norwegian Corporate Shareholders.....	Shareholders who are limited liability companies (and certain similar entities) domiciled in Norway for tax purposes.
NFSA.....	Financial Supervisory Authority of Norway
Norwegian Individual Shareholders.....	Norwegian Shareholders other than Norwegian Corporate Shareholders.
Norwegian Public Companies Act.....	The Norwegian Public Limited Liability Companies Act of 13 June 1997 no 45 (as amended) ( <i>Nw.: allmennaksjeloven</i> ).
Norwegian Securities Trading Act.....	The Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (as amended) ( <i>Nw.: verdipapirhandelloven</i> ).
Norwegian Securities Trading Regulation.....	The Norwegian Securities Trading Regulation of 29 June 2007 no 876 (as amended) ( <i>Nw.: verdipapirforskriften</i> ).
Norwegian Shareholders.....	Shareholders who are resident in Norway for tax purposes.
N-OTC.....	A unregulated information system for unlisted shares owned by Oslo Børs ASA.

Oslo Børs (or OSE) .....	Oslo Børs ASA.
Positive Target Market .....	Has the meaning ascribed to such term under "Important Information".
PSD II .....	Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC
Relevant Member State .....	Each Member State of the European Economic Area which has implemented the EU Prospectus Directive.
Shares (or Share) .....	Shares in the capital of the Company, each with a nominal value of NOK 1.00, or any one of them.
Target Market Assessment .....	Negative Target Market together with the Positive Target Market.
USD .....	United States Dollars, the currency of the United States.
United States (or US) .....	The United States of America.
US Securities Act .....	The US Securities Act of 1933, as amended.
VPS .....	The Norwegian Central Securities Depository ( <i>Nw.: Verdipapirsentralen</i> ).
VPS Registrar or DNB .....	DNB Bank ASA.

\* \* \*

**APPENDIX A**  
**FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018**



# INSTABANK ASA

Årsrapport 2018



Instabank



# Vi tenker som deg

## Styrets Årsberetning 2018 for Instabank ASA

### Om Instabank ASA

Instabank er en norsk digital bank med kontor på Skøyen i Oslo. Banken startet sin virksomhet 23. september 2016. Bankens visjon er å skape den beste kundeopplevelsen i vårt marked ved å forenkle bruken av banktjenester. Vi skal bidra til at våre kunder kan realisere store og små ambisjoner. Vårt hovedbudskap til markedet er at vi ikke tenker som en bank, vi tenker som deg.

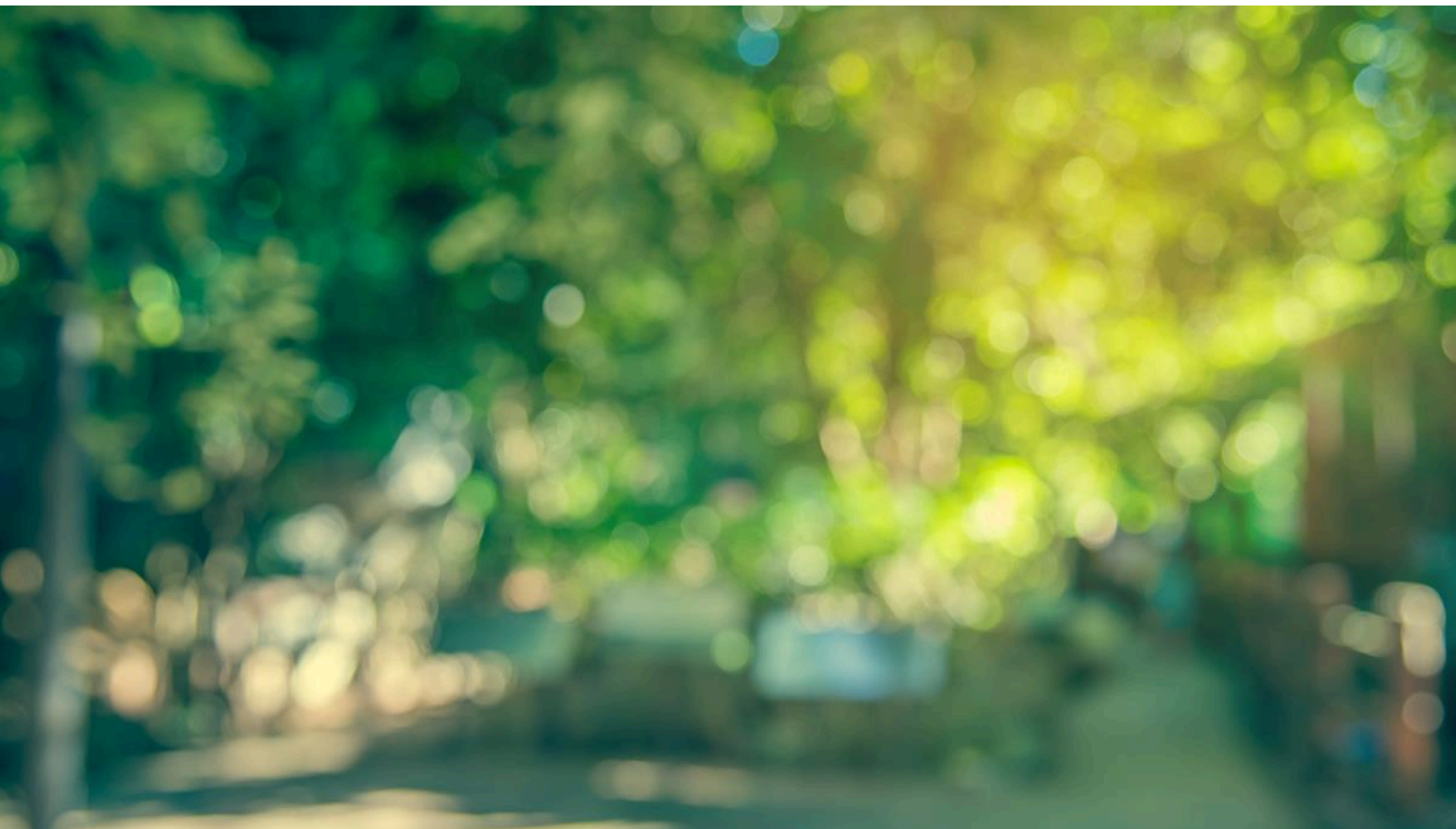
Instabank tilbyr konkurransedyktige spare-, forsikrings- og usikrede låneprodukter til forbrukere som kvalifiserer etter en kredittvurdering. Låneproduktet er fleksibelt tilpasset forbrukerens preferanser. Kunder kan velge en betalingsplan som varierer fra tre til fem år, eller alternativt velge en fleksibel kredittfasilitet. Instabank har en ambisjon om å bli en ledende aktør innen consumer finance i Nord-Europa og har virksomhet i Norge, Finland og Sverige.

Bankens produkter og tjenester distribueres i all hovedsak via bankens direktekanal ([www.instabank.no](http://www.instabank.no)), agenter og retailpartnere innen salgsfinansiering.

Instabank er medlem av Bankenes Sikringsfond slik at alle innskudd inntil 2 MNOK er sikret.

Banken er i hovedsak eid av norske investorer. Ved utgangen av 2018 var Kistefos AS bankens største aksjonær med en eierandel på 22,6 %. Det var ingen andre enkeltaksjonærer som eide mere enn 10% av selskapet.

Instabank har ved utgangen av året 30 heltids- og 8 deltidsansatte og har forretningskontor i Drammensveien 175 i Oslo



## Utvikling i 2018

Bankens drifts- og markedsapparat fortsetter å fungere svært tilfredsstillende. Banken hadde ved utgangen av året 24 000 lånekunder og 6 100 innskuddskunder.

Banken oppnådde i 2018 netto renteinntekter på 176,2 MNOK mot 79,6 MNOK i 2017 som tilsvarer en økning på 121 %. Netto provisjonsinntekter var 5,7 MNOK mot 19,5 MNOK i 2017, en nedgang på 71 %, som primært skyldes økte agentprovisjonskostnader. Netto verdiendring på verdipapirer var 7,5 MNOK mot 2,3 MNOK i 2017, en økning på 229 % som skyldes en økning i likviditetsporteføljen. Totale inntekter var 189,4 MNOK, mot 101,4 MNOK i 2017 som er en økning på 87 %.

Driftskostnader økte med 33 MNOK fra 2017 til 108,2 MNOK i 2018 samtidig som kostnads/ inntektsforholdet ble redusert fra 74 % til 57 %. Personalkostnadene økte med 5,4 MNOK og administrasjonskostnadene økte med 22,2 MNOK. Økning i administrasjonskostnader skyldes at banken startet grensekryssende virksomhet i Finland i begynnelsen av 2018 og i Sverige helt på slutten av 2018. Dette medførte økte IT- og kundekostnader samt økte markedsføringskostnader.

Tap på utlån var 47,2 MNOK eller 2,4 % av brutto gjennomsnittlig utlån mot 22,1 MNOK/ 2,9 % i 2017 .

Resultat etter skatt økte fra 2,3 MNOK i 2017 til 26,1 MNOK i 2018 som tilsvarer en egenkapitalavkastning på 6,8 % eller 0,09 NOK pr. aksje.

Forvaltningskapitalen var ved utgangen av året 3 415 MNOK som er en økning på 1 304 MNOK fra utgangen av 2017. Netto utlån til kunder utgjorde 2 482 MNOK ved utgangen av 2018, en økning på 1 164 MNOK fra utgangen av 2017

Likviditetsbeholdningen utgjorde 789 MNOK ved utgangen av 2018. Innskudd fra kunder var 2 832 MNOK som er en økning på 1 027 MNOK fra utgangen av 2017. Innskuddsdekningen var 114 % mot 137 % ved utgangen av 2017.

Sum egenkapital utgjorde 484 MNOK som er en økning på 201 MNOK fra utgangen av 2017 som følge av tre kapitalforhøyelser i løpet av 2018 samt disponering av årets resultat etter skatt. Bokført egenkapital pr. aksje var 1,59 NOK ved utgangen av 2018 mot 1,38 NOK pr. 31.12.2017.

Banken opptok i 2018 et ansvarlig lån på 40 MNOK og et fondsobligasjonslån på 25 MNOK for å styrke bankens kapitaldekning.

Banken hadde ved utgangen av 2018 en ren kjernekapitaldekning på 19,8 % og en total kapitaldekning på 22,7 %.

## Fremtidig utvikling

Det er gjort mange grep i og rundt bankens markeds-/driftsapparat etter oppstart som gir grunn til å forvente fortsatt god vekst i utlånsvolum og kundeinnskudd. Konkrete eksempler på strategisk viktige aktiviteter i den sammenheng er arbeidet som nå gjøres for å lansere en helt ny serie salgsfinansieringsprodukter spesielt rettet mot detaljhandel både i butikk og for netthandel. Banken har kommunisert en strategi med geografisk ekspansjon. Nå tre år etter lansering tilbyr Instabank sine tjenester i både Finland og Sverige i tillegg til Norge. Det er fortsatt en del av planen å ekspandere videre til ytterligere geografiske markeder i Nord-Europa på sikt. Det er sannsynlig at bankens utlånsbalanse utenfor Norge vil utgjøre mer enn halve bankens utlån innen ett års tid. Veksten utenfor Norge er allerede betydelig større enn den hjemlige veksten. Guidingen for 2019 er mer forsiktig når det gjelder videre utlånsvekst enn den veksten banken hadde i 2018 grunnet redusert tilgang på kapital til fornuftige vilkår slik det ser ut nå. Nettopp knapphet på kapital vil medføre økt fokus på lønnsomhet og endringer i bankens produktmiks. Viktige mål i så måte vil være økt lønnsomhet og/eller mindre kapitalkrevende produkter. Videre forventes det at mislighold og tap på utlån i nominelle størrelser vil øke i takt med bankens utlånsvekst. Fortsatt lønnsom vekst gir banken forventninger om forbedrede finansielle resultater i 2019. Likviditet- og kapitalsituasjonen forventes fortsatt å være på tilfredsstillende nivå fremover. Banken vil for øvrig fortløpende vurdere andre produkter og distribusjonskanaler som kan supplere dagens markedsplattform. Det presiseres at det normalt er usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.



## Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Selskapet legger vekt på å fremme likestilling mellom kjønnene i alle funksjoner og roller. Virksomhetens personal- og ansettelsespolitikk er utformet med sikte på å hindre forskjellsbehandling mellom kjønnene. Instabank ASA er opptatt av å gi like muligheter til ansettelse, kompetanseutvikling, avansement og øvrige arbeidsvilkår, uavhengig av kjønn, alder, eller sosial, etnisk og kulturell bakgrunn.

Instabank har ved utgangen av året 30 heltids- og 8 deltidsansatte. Banken har i dag et godt mangfold blant de ansatte. Det er ansatte med etnisk bakgrunn fra tre verdensdeler (Europa, Asia, Oceania). Av 7 personer i ledergruppen er 6 menn og 1 kvinne. Styret i Instabank ASA bestod ved årsskiftet av 8 representanter hvorav 6 faste styremedlemmer og 2 varamedlemmer. Av varamedlemmene var 1 ansatt representant. Av de 6 faste styremedlemmene var 3 kvinner og 3 menn. Av varamedlemmene var 2 menn.

Sykefraværet var under 1,0 % i 2018. Det inntraff ingen skader eller ulykker av noen art. Arbeidsmiljøet er godt.

Banken påvirker det ytre miljøet. Påvirkningen skjer gjennom bruk av energi, reiseaktivitet, kjøp av andre varer og tjenester samt noe forbruk av papir, men i mindre grad enn det som er vanlig for bankvirksomhet grunnet en digital operasjonell plattform.

## Samfunnsansvar

Instabank er opptatt av fremtiden og dette er dypt forankret i vår merkevareplattform. Våre tre kjerneverdier, Nyskapende – Åpen – Kompetent, er alle viktige verdier i bankens arbeid med samfunnsansvar. Banken jobber med samfunnsansvar for å styrke konkurransekraften, redusere risiko, tiltrekke seg gode kunder, investorer og dyktige ansatte samt øke trivsel og nyskapning i banken. Slik skaper banken verdier på en ansvarlig og bærekraftig måte for alle interessenter. Basert på kjerneverdi «Nyskapende» er det jobbet hardt for å fjerne barrierer og bruke ny teknologi for å forenkle bankhverdagen til forbrukerne. Det er lansert nye og brukervennlige produkter og løsninger gjennom året. Basert på kjerneverdien «åpen» er åpningstidene i banken stadig utvidet gjennom året. Kundene skal kunne komme i kontakt med oss når kundene har behov og tid. Under kjerneverdien kompetent som blant annet dreier seg om å gi kundene gode råd har vi satt vår ære i å alltid være på topp 10 listen blant norske banker for beste sparerente. Å motiverer folk til å spare mener vi er et viktig samfunnsansvar. Plattformen danner altså mye av grunnlaget for vårt arbeid med utvikling av banken på måter som vi mener fremmer samfunnsutviklingen.

Instabank er medlem av FinFo (Finansieringsselskapenes Forening), og vi har stilt oss bak utviklingen av en felles bransjenorm som skal følges av banken. Banken ser frem til innføringen av et gjeldsregister i 2019, som sammen med bankens grundige vurdering av lånesøkernes økonomiske situasjon og betalingsevne, vil ytterligere styrke at banken opptrer ansvarlig og ikke bidrar til en uønsket utvikling i samfunnet. Instabank var en av de aller første bankene som tilpasset seg Finanstilsynets nye retningslinjer for forbrukslån som ble innført 1. oktober 2017 og ser frem til innføring den nye forskriften i 2019 som vil bidra til likere konkurransevilkår blant aktørene i bransjen.

Instabank ønsker også å være en positiv bidragsyter på andre samfunnsområder og gikk i september 2018 inn som sponsor for det veldedige arrangementet No Finish Line i regi av Stine Sofie Stiftelsen. Instabank lagde en promoteringsvideo for arrangementet sammen med syklist Thor Hushovd og bankens ansatte deltok i et veldedighetsløp der inntektene tilfalt den veldedige stiftelsen. Banken og de ansatte vil også i 2019 engasjere seg i veldedige arrangementer og bidra økonomisk til ett eller flere veldedige formål.

For arbeids- og sosiale forhold henvises det til avsnittet for arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering.

## Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -121,9 MNOK. Dette skyldes i hovedsak utlån til kunder og innskudd fra kunder.

Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktiviteter var -16,1 MNOK. Dette skyldes investeringer i selskapets driftsmidler samt investeringer i selskapets IT infrastruktur.

Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter var 239 MNOK knyttet til kapitalforhøyelser og opptak av ansvarlig lån og fondsobligasjonslån

## Finansiell risiko

Bankens Direktør Compliance & Risikostyring er ansvarlig for kontroll med bankens risikostyring og rapporterer både til administrerende direktør og til styrets risikoutvalg. Avdeling består av 2 årsverk. Banken har et sterkt fokus på regeletterlevelse og risikostyring og styrer virksomheten med utgangspunkt i styrets fastsatte retningslinjer for overordnet risikotoleranse, samt detaljerte retningslinjer og rutiner for håndtering av henholdsvis kredittrisiko, operasjonell risiko, likviditets- og finansieringsrisiko, forretningsrisiko og risiko knyttet til mulige endringer i regulatoriske forhold og rammebetingelser.

## Kredittrisiko

Styret i Instabank har vedtatt kredittpolitiske retningslinjer som skal sikre gode kredittvurderingsprosesser og bidra til å sikre den målsatte avkastning på egenkapitalen.

Styret har et risikoutvalg bestående av styreleder og ett styremedlem med inngående kunnskap om regnskap og risikostyring. Det skal avholdes minst ett møte i risikoutvalget per kvartal.

Banken tilbyr lån til privatpersoner som gis etter en kredittvurdering som besluttet ved hjelp av automatiserte beslutningsstøttesystemer. Kredittbeslutningen for den enkelte lånesøknad baseres på en vurdering av tilgjengelig informasjon om søkeren. Det gjennomføres en kombinert prosess med bruk av søknadsscore og spesifikke kredittregler, som for eksempel inntekt, gjeldsgrad, alder og betjeningsevne.

Det har ikke vært vesentlig endring i bankens kredittrisikoprofil gjennom regnskapsåret. Banken hadde sterk vekst i bankens utlån i det finske markedet i 2018, foreløpige analyser tilsier at kredittrisikoen i den finske porteføljen er på omtrent samme nivå som kredittrisikoen i den norske porteføljen.

## Likviditetsrisiko

Styret i Instabank har vedtatt retningslinjer for styring av likviditetsposisjonen som skal sikre at banken opprettholder en solid likviditet. Retningslinjene behandles av styret minimum på årlig basis. Styret mottar jevnlig oppdateringer om likviditetsrisikoen.

Banken har som mål å ha lav likviditetsrisiko. Banken styrer den daglige likviditetsposisjonen ved hjelp av oversikter som viser forventet kontantstrøm på kort sikt. Det foretas likviditetsstresstester for å avdekke risikoer. Bankens plasseringer består i all hovedsak av innskudd i andre finansinstitusjoner eller i rentebærende verdipapirer med god likviditet. Aktiviteten er finansiert med innskudd fra personmarkedet og egenkapital, samt ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Gjennom 2018 har likviditetsrisikoen vært vurdert som lav. LCR- kravet er overholdt. Banken hadde en LCR på 419 % pr 31.12.2018.

## Operasjonell risiko

Styret har vedtatt policy med retningslinjer for operasjonell risiko, risikorammer, oppfølging og rapportering på området. Retningslinjene behandles og justeres årlig i styret. Styret mottar rapportering om operasjonelle forhold og eventuelle planlagte tiltak hvert kvartal.

Banken tilbyr enkle og standardiserte produkter til personmarkedet som bidrar til å begrense den operasjonelle risikoen. Bankens driftskonsept er i stor grad basert på kjøp av tjenester fra eksterne leverandører. Avtalene inneholder klausuler om kvalitetsstandarder og følges løpende opp av banken i henhold til retningslinjer for utkontraktering.

Kompleksiteten i virksomheten har økt noe i 2018, særlig gjennom etableringen av en betydelig virksomhet i Finland og lansering av utlån i Sverige mot slutten av 2018. Lanseringen og driften i de nye markedene er i stor grad bygget på samme struktur og med de samme leverandørene som den norske virksomheten. Dette begrenser de operasjonelle utfordringene med å ha virksomhet i 3 ulike land i betydelig grad. Det har ikke vært noen vesentlige operasjonelle utfordringer med den grensekryssende virksomheten i Finland og Sverige i 2018.

Det er etablert systematisk oppfølging av operasjonell risiko, og det var ingen vesentlige driftsforstyrrelser i 2018.

### Markeds- og valutarisiko

Det foreligger styrevedtatte retningslinjer for markedsrisiko, risikorammer og rutiner for rapportering. Retningslinjene behandles minst årlig i styret. Styret mottar jevnlig rapportering om utvikling i markedsrisiko.

Markedsrisiko følges løpende opp og bankens plasseringer gjøres slik at markedsrisiko holdes lav. Styret vurderer renterisikoen i bankens likviditetsplasseringer til å være lav.

Banken har utlån i NOK og EUR og innskudd i NOK og EUR. Innskuddene i EUR finansierer ikke fullt ut utlån i EUR og banken har derfor en valutaeksponering i EUR som er valutasikret gjennom kjøp av valutaterminer.

Banken tilbyr utelukkende produkter med fastsatte rentebetingelser og tilbyr ikke fastrenteprodukter. Rentebindingen i bankens produkter er dermed begrenset til varslingsfristen for renteendringer som er ufordelaktig for kunden. Det er etablert risikorammer for maksimal renterisiko basert på stresstesting for endring i renten.

### Tvister

Banken foretar avsetninger på basis av individuelle vurderinger i de tilfeller hvor det foreligger tvister med underleverandører eller kunder om økonomiske forhold. Banken hadde ved utgangen av 2018 ingen andre rettstvister enn noen få tvister med enkelte lånekunder.

### Disponering av årsresultatet

Årsresultatet for 2018 foreslås i sin helhet overført til annen egenkapital. Dette øker annen egenkapital med 26,1 MNOK

### Øvrige opplysninger

Styret er ikke kjent med hendelser etter 31.12.2018 av vesentlig betydning for årsresultatet. Styret bekrefter forutsetning om at fortsatt drift er til stede.

Oslo 18.03.2019

 Robert Berg CEO	 Hans Petter Aanby Styreleder	 Anne Thjomoe Styremedlem	 Filip Elverhøy Styremedlem
 Odd Harald Hauge Styremedlem	 Mona Cathrin Nylander Styremedlem	 Lauren Patricia Pedersen Ansattrepresentant	

# RESULTATREGNSKAP

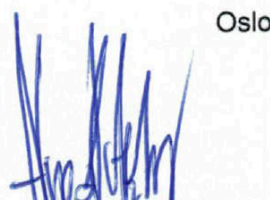
Beløp i NOK tusen	Noter	2018	2017
Renteinntekter og lignende inntekter	14, 1	222 546	97 536
Rentekostnader og lignende kostnader		46 344	17 948
<b>Netto renteinntekter</b>		<b>176 202</b>	<b>79 587</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	14	35 238	28 379
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	14	29 554	8 877
<b>Netto provisjoner</b>		<b>5 684</b>	<b>19 501</b>
Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdipapirer som er omløpsmidler		7 546	2 291
<b>Sum inntekter</b>		<b>189 432</b>	<b>101 380</b>
Lønn m.v.	4	30 871	25 459
Administrasjonskostnader	4,16	66 153	43 917
Avskrivninger mv. av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	6 138	2 784
Andre driftskostnader	16	5 085	3 044
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger på utlån</b>		<b>108 246</b>	<b>75 204</b>
Tap på utlån, garantier m.v.	11	47 189	22 125
<b>Resultat før skatt</b>		<b>33 996</b>	<b>4 051</b>
Skatt på ordinært resultat	9	7 945	1 751
<b>Resultat for perioden</b>		<b>26 051</b>	<b>2 301</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra (-) annen egenkapital	5	26 051	2 301
<b>Sum disponeringer</b>		<b>26 051</b>	<b>2 301</b>
Resultat pr aksje		0,09	0,01
Resultat etter skatt som prosent av forvaltningskapitalen pr. årskiftet		0,8 %	0,1 %

# BALANSE

Beløp i NOK tusen	Note	31.12.18	31.12.17
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	12,13	142 298	40 929
Utlån til og fordringer på kunder	2,11	2 481 880	1 317 942
Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning	10	647 128	682 091
Utsatt skattefordel	9	89	7 629
Immaterielle eiendeler	6	27 339	17 175
Varige driftsmidler	6	1 035	1 228
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader	7	115 692	44 007
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>3 415 461</b>	<b>2 111 002</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	8,12,13	2 832 361	1 804 600
Annen gjeld	7	22 284	12 313
Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	7	12 084	11 420
Ansvarlig kapital/lånekapital	3,18	65 000	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 931 729</b>	<b>1 828 332</b>
Innskutt egenkapital	4	468 651	294 228
Opptjent egenkapital	4	10 945	-15 106
Annen egenkapital (tegningsretter)	4	4 137	3 549
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>483 732</b>	<b>282 670</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>		<b>3 415 461</b>	<b>2 111 002</b>


Oslo 18.03.2019

  
Robert Berg  
CEO

  
Hans Petter Aanby  
Styreleder

  
Anne Thjømøe  
Styremedlem

  
Filip Elverhøy  
Styremedlem

  
Odd Harald Hauge  
Styremedlem

  
Mona Cathrin Nylander  
Styremedlem

  
Lauren Patricia Pedersen  
Ansattrepresentant

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle beløp i NOK tusen	2018	2017
<b>Kontantstrøm vedrørende driften</b>		
Resultat før skattekostnad	33 996	4 051
Ordinære avskrivninger	6 138	2 784
Endring i nedskrivninger utlån	27 576	21 899
Endring i brutto utlån til kunder	-1 191 513	-1 149 531
Endring i innskudd fra kunder	1 027 761	1 526 798
Endring i verdipapirer	34 963	-482 277
Justering for urealisert endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter	-7 546	2
Endring i andre tidsavgrensninger	-53 885	-24 763
Tegningsrettprogram	588	3 549
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-121 922</b>	<b>-97 488</b>
<b>Kontantstrømmer vedrørende investeringsaktivitet</b>		
Investering i varige driftsmidler	-321	-321
Investering i immaterielle eiendeler	-15 811	-10 766
<b>Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktiviteter</b>	<b>-16 132</b>	<b>-11 087</b>
<b>Kontantstrøm vedrørende finansieringsaktiviteter</b>		
Endring i innskutt egenkapital	174 423	39 962
Utstedelse av ansvarlig lånekapital	40 000	-
Utstedelse av fondsobligasjon	25 000	-
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>239 423</b>	<b>39 962</b>
Netto kontantstrøm for perioden	101 369	-68 613
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	40 930	109 542
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>142 298</b>	<b>40 930</b>

# NOTER

## Note 1: GENERELLE REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk med de unntak og tillegg som følger av bestemmelsene i Forskrift om årsregnskap med mer for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike og Forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier.

### Valuta

Inntekter og kostnader i valuta blir omregnet etter kursene på transaksjonstidspunktet til norske kroner. Fordringer og gjeld i valuta blir omregnet til norske kroner etter sluttkurs ved utgangen av regnskapsåret. De valutaposter banken innehar er hovedsakelig sikret med tilsvarende motposter enten i balansen eller gjennom sikringsposter utenfor balansen.

### Finansielle instrumenter - verdipapirer

Finansielle instrumenter omfatter hovedsakelig utlån og verdipapirer med fast og variabel avkastning som sertifikater, obligasjoner og andre kortsiktige renteinstrumenter.

### Sertifikater og obligasjoner

Sertifikater og obligasjoner er definert som omløpsmidler og vurdert til virkelig verdi. Sertifikatene og obligasjonene inngår i bankens likviditetsportefølje. Hensikten med likviditetsporteføljen er plassering av overskuddslikviditet, verdipapirene inngår i et aktivt og likvid marked.

### Utlån og garantier

Utlån beregnes ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Utlån bokføres til amortisert kost på etableringstidspunktet. I amortisert kost inngår utlånets hovedstol, gebyrer og eventuelle direkte kostnader. Renteinntekter inntekstføres etter effektiv rentes metode. Den effektive rentesatsen er den renten som neddiskonterer lånets kontantstrømmer over forventet løpetid til lånets amortiserte kost på etableringstidspunktet. Effektiv rentes metode innebærer også at det foretas inntekstføring av renter av engasjement som er nedskrevet. For slike lån inntekstføres internrenten på etableringstidspunktet korrigert for renteendringer frem til tidspunktet for nedskrivning. Det inntekstføres renter basert på lånets nedskrevne verdi.

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 konstaterte 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 utlånsportefølje. 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.

### Misligholdte lån

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.

### Konstaterte tap

Ved konkurs, akkord som er stadfestet, salg av fordringer eller ved rettskraftig dom bokfører banken engasjementer som er rammet av slike forhold som konstaterte tap. Dette gjelder også i de tilfeller banken på annen måte har innstilt inndrivelse eller gitt avkall på deler av eller hele engasjementer.



## Immaterielle eiendeler

Banken har kjøpt en bank i en boks løsning fra leverandør. Kjøp for implementering av dette balanseføres og klassifiseres som immateriell eiendel i de tilfeller verdien vurderes som vesentlig og forventes å ha en varig verdi. Utgifter vedrørende vedlikehold av programvare, systemer o.l. kostnadsføres fortløpende. Løpende gjennom året samt ved årsslutt vurderes ett eventuelt behov for nedskrivning som en konsekvens av at verdi på forventede økonomiske fordeler er lavere enn den balanseførte verdien. Avskrivningene for året belaster årets driftskostnader og fremkommer på egen linje i resultatregnskapet. Ordinære avskrivninger er basert på anskaffelseskost fratrasket forventet restverdi og fordeles lineært utover den forventede økonomiske levetid som driftsmiddelet har. I de tilfeller der den virkelige verdi av ett varig driftsmiddel er vesentlig

## Varige driftsmidler

Ordinære varige driftsmidler er oppført i regnskapet til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene for året belaster årets driftskostnader og fremkommer på egen linje i resultatregnskapet. Ordinære avskrivninger er basert på anskaffelseskost fratrasket forventet restverdi og fordeles lineært utover den forventede økonomiske levetid som driftsmiddelet har.

I de tilfeller der den virkelige verdi av ett varig driftsmiddel er vesentlig lavere enn den bokførte verdien, samt at denne verdiforringelsen ikke forventes å være forbigående, foretar banken nedskrivning til virkelig verdi på dette driftsmiddelet. Slike nedskrivninger fremkommer i resultatregnskapet under linje for Nedskrivninger og tap/gevinst på verdipapirer som er anleggsmidler. Nedskrivningen reverseres i de tilfeller kriteriene for nedskrivning ikke lenger er tilstede. I ingen tilfeller kan reverseringen medføre at driftsmiddelets verdi overgår den opprinnelige kostpris

## Skatt

### Utsatt skatt og utsatt skattefordel

Regnskapsføres i tråd med god regnskapsskikk, NRS (F) Resultatskatt. Utsatt skatt/utsatt skattefordel er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom de regnskapsmessige og skattemessige verdiene som finnes ved utgang av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført i balansen.

### Skattekostnad

I resultatregnskapet omfattes både endring i utsatt skatt samt periodens betalbare skatt i posten skattekostnad. Ytterligere detaljer om skatt, se note 9.

## Pensjonskostnad og – forpliktelser

Banken er underlagt lov om obligatorisk tjenestepensjon og har en ordning som tilfredsstiller lovkravene. Banken har en innskuddsbasert ordning som gjelder for samtlige ansatte. Innskudd til ordningen betales fortløpende og det er derfor ingen avsetning til fremtidig pensjonsforpliktelse ved periodeslutt.

## Periodisering - inntektsføring/kostnadsføring

Forskuddsbetalte inntekter og påløpte ikke betalte kostnader periodiseres og føres som gjeld i bankens balanse. Opptjente ikke betalte inntekter inntektsføres og føres opp som et tilgodehavende i balansen. Forskuddsbetalte provisjonskostnader balanseføres som forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader og periodiseres over forventet løpetid på utlånet. Kostnaden resultatføres som provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester. Etableringsgebyrinntekter balanseføres som avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser og periodiseres over forventet løpetid på utlånet. Inntekten resultatføres som provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester. Forventet løpetid på et utlån er 36 måneder.

## Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av bankinnskudd. Kontantstrømoppstilling finnes i egen oppstilling i årsregnskapet.

## IFRS2 - Aksjebasert betaling

Virkelig verdi av utstedte tegningsretter for ansatte er ført som en kostnad knyttet til ansattgodtgjørelse med en tilsvarende økning i egenkapitalen.

Det totale beløpet som skal kostnadsføres er bestemt ut ifra virkelig verdi av utstedte tegningsretter, og Black & Scholes modellen har blitt benyttet til beregningsgrunnlag. Modellen har følgende inndata; tildelingsdato, spot pris, aksjepris, forventet levetid, forventet volatilitet, forventet utbytte og risikofri rente. Selskapet avsetter arbeidsgiveravgift knyttet til tegningsrettene. Det henvises til note 4 for ytterligere informasjon.



## Note 2: UTLÅN OG GARANTIER

Banken har ingen garantier pr 31.12.2018

Beløp i NOK tusen	31.12.18	31.12.17
Kasse-/drifts- og brukskreditter	635 095	356 801
Nedbetalingslån	1 900 112	986 893
<b>Brutto utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>2 535 207</b>	<b>1 343 694</b>
Individuelle nedskrivninger	-42 226	-19 991
Gruppevise nedskrivninger	-11 102	-5 761
<b>Netto utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>2 481 880</b>	<b>1 317 942</b>

Brutto utlån til kunder fordelt etter geografi	31.12.18	31.12.17
(Beløp i 1000)		
Norge	1 870 855	1 311 097
Finland	664 352	32 597
<b>Brutto utlån til kunder</b>	<b>2 535 207</b>	<b>1 343 694</b>

Instabank overtok en portefølje fra Avida Finans på MNOK 5 i 2018.



## Note 3: KAPITALDEKNING

(Beløp i 1000)

Beløp i NOK tusen	31.12.18	31.12.17
Aksjekapital	305 000	205 000
Overkurs	163 651	89 228
Annen egenkapital	15 081	-11 557
Utsatt skatt og øvrige immaterielle eiendeler	-28 075	-25 487
<b>Ren kjernekapital</b>	<b>455 657</b>	<b>257 184</b>
Annen godkjent kjernekapital	25 000	0
<b>Kjernekapital</b>	<b>480 657</b>	<b>257 184</b>
Tilleggskapital	40 000	0
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>520 657</b>	<b>257 184</b>
Beregningsgrunnlag:		
Kredittrisiko:		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	28 511	8 186
Utlån til og fordringer på kunder	1 763 667	933 481
Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning	72 479	98 875
Øvrige eiendeler	247 051	118 536
<b>Beregningsgrunnlag for kredittrisiko</b>	<b>2 111 708</b>	<b>1 159 078</b>
Operasjonell risiko	185 587	100 789
<b>Samlet beregningsgrunnlag</b>	<b>2 297 295</b>	<b>1 259 866</b>
Ren kjernekapital %	19,8 %	20,4 %
Kjernekapital %	20,9 %	20,4 %
Ansvarlig kapital %	22,7 %	20,4 %
LCR	419,3 %	389,4 %

## Note 4: LØNN, LÅN / SIKKERHETSSTILLELSER OG YTELSE TIL LEDENDE PERSONER M.M.

### Lønnskostnader

Beløp i NOK tusen	2018	2017
Lønninger	24 994	20 711
Arbeidsgiveravgift	3 212	2 399
Pensjonskostnader	1 323	1 011
Andre ytelser	1 341	1 338
Sum	30 871	25 459

Instabank hadde ved utgangen av 2018 30 fast ansatte. I tillegg 7 deltidsansatte.

### Pensjonsforpliktelser

I innskuddsordningen betaler banken innskudd til forsikringsselskap og banken har ikke ytterligere forpliktelser etter at innskuddet er betalt. Innskuddene med tillegg til arbeidsgiveravgift blir regnskapsført som personalkostnad. Bankens innskuddsordning tilfredsstiller lovens krav til obligatorisk tjenstepensjon.

Alle ansatte er tilknyttet ordningen og det foreligger ingen særskilte pensjonsordninger for enkeltansatte eller ledelse. Bankens kollektive innskuddsordning gir 5% innbetaling av lønn mellom 0 G og 7,1 G og 8% av pensjonsgrunnlaget mellom 7,1 G og 12 G.

### Ytelser til ledende ansatte

		Lønn og variabel godtgjørelse	Annen godtgjørelse	Verdi tegningsretter	Pensjon	Samlet godtgjørelse	Lån og sikkerhetsstillelser
<b>Ledende ansatte</b>							
CEO - Robert Berg		2 275	142	281	79	2 777	0
CFO - Gard Haugen	t.o.m 31.07.2018	1 013	1 526		95	2 634	0
CFO - Per Kristian Haug	F.o.m 01.09.2018	458	1				
CLO - Eivind Sverdrup		1 295	8	160	72	1 535	0
COO - Egil Botnen		1 471	9	39	80	1 598	0
CMO - Lauren Pedersen		1 457	8	39	81	1 586	0
CTO - Farzad Jalily		1 267	8	39	72	1 386	0
CRO - Kjetil Knudsen	F.o.m 01.06.2018	630	5				
Sum		9 865	1 707	558	479	11 515	0

### Informasjon om bankens godtgjørelsesordning

I forskrift om finansforetak og finanskonsern, fremgår det at foretaket skal offentliggjøre informasjon om hovedprinsippene for fastsettelse av godtgjørelse, kriterier for fastsettelse av eventuell variabel godtgjørelse, samt kvantitativ informasjon om godtgjørelse til ledende ansatte, til ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering, til ansatte med kontrolloppgaver og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse. Informasjonen i denne noten, herunder styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse, utgjør slik informasjon. Erklæringen og retningslinjene gjelder i forhold til alle ansatte, herunder administrerende direktør og andre ledende ansatte.

Det foreligger en avtale om å gi særskilt vederlag til ledende ansatte ved fratredelse eller endring av ansettelsesforholdet. Styret vil legge følgende retningslinjer for kompensasjon frem for avstemming på generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven paragraf 6-16a:

## Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a. Erklæringen fremlegges for generalforsamlingens rådgivende avstemming og godkjenning i henhold til allmennaksjelovens § 5-6 (3).

Styret har fulgt følgende retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for regnskapsåret 2018:

### Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Ledende ansatte i Instabank skal ha markedsmessig fastlønn og variable ytelser som gjenspeiler bankens resultatutvikling i samsvar med bankens overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Bankens godtgjørelsesordninger skal bidra til å fremme god styring av og kontroll med foretakets risiko, bidra til å unngå interessekonflikter og ikke oppfordre til å ta for høy risiko.

Samlet godtgjørelse skal bidra til at banken tiltrekker seg og beholder ansatte med den kompetanse, egenskaper og erfaring som er nødvendig for at banken utvikles og potensialet til banken utnyttes på en optimal måte.

### Grunnlønn

Ledende ansatte i Instabank skal ha en grunnlønn på et markedsmessig nivå i forhold til det ansvarsområde, samt den erfaringen og kompetansen den enkelte ansatte har. Grunnlønnen skal være hovedelementet i de ledende ansattes avlønning og være tilstrekkelig til at variable ytelser kan unnlates helt der resultatutviklingen tilsier at bonus ikke er berettiget. Grunnlønnen vurderes individuelt én gang per år. Styret fastsetter administrerende direktørs fastlønn og administrerende direktør fastsetter de øvrige ledende ansattes fastlønn.

Som en del av sin grunnlønn har ledende ansatte naturalytelser som er normale for bransjen, det vil si telefon, bredbånd og én avis. Administrerende direktør har i tillegg en bilordning.

Ledende ansatte har en innskuddspensjonsordning og forsikringsordninger på nivå med øvrige norske banker, og som de øvrige ansatte i banken. Det er ikke etablert en egen pensjonsordning for ledende ansatte. Ingen ansatte har ytelsespensjon.

### Variable ytelser

Ledelsen har frittstående tegningsretter som tidligst kan utøves i 2019. Det ble ikke tildelt noen andre variable ytelser til ansatte i 2018.

### Etterlønnsordninger

Det var en etterlønnsordning i banken i 2018.

### Retningslinjer for 2019

Styret vil følge de samme generelle retningslinjene for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i 2019 som i 2018. For 2019 er også som i 2018 fastsatt et moderat bonusprogram for de ansatte.

### Bonus

Styret har vedtatt en finansiell bonus for 2018 som kan gi de ansatte inntil 3 månedslønner i bonus. Ved negativt resultat utbetales det ingen bonus. Ledende ansatte vil få 50 % av bonusen utbetalt i aksjer som tidligst kan avhendes med 1/3 per år jfr. godtgjørelsesreglene i finansforetaksloven.

## Honorar styret

Honorar til styrende organer		Honorar	Samlet
Hans Petter Aanby	Styrets leder	200	200
Anne Thjømøe	Styremedlem	100	100
Filip Elverhøy	Styremedlem	100	100
Odd Harald Hauge	Styremedlem	100	100
Mona Cathrin Nylander	Styremedlem	100	100
Lauren Patricia Pederse	Styremedlem (ansatt)	50	50
Petter Ek Jacobsen	Varamedlem	45	45
Hans Erik Aursnes	Varamedlem (ansatt)	25	25
Kristian Falnes	Leder valgkomité	5	5
Christian Holme	Medlem valgkomité	5	5
Egil Botnen	Medlem valgkomité (ansatt)	5	5
Sum		735	735

## Revisjonshonorar

Det ble i 2018 kostnadsført kr 552 804 for revisjonskostnader inkl. MVA  
Kostnaden er fordelt som følgende:

Sum revisorkostnader (inkl. MVA)	
Lovpålagt revisjon	281 250
Andre attestasjonstjenester	125 000
Skatterådgivning	34 375
Andre tjenester	112 179
Sum	552 804

## NOTE 5: EGENKAPITAL

Beløp i NOK tusen	Aksjekapital*	Overkurs	Opptjent egenkapital	Tegningsretter	Sum egenkapital
<b>Egenkapital pr. 01.01.2017</b>	<b>185 000</b>	<b>69 266</b>	<b>-17 407</b>		<b>236 859</b>
Kapitalforhøyelse	20 000	20 000			<b>40 000</b>
Emisjonskostnader		-39			<b>-39</b>
Årets resultat			2 301		<b>2 301</b>
Tegningsretter (program)				3 549	<b>3 549</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>205 000</b>	<b>89 227</b>	<b>-15 106</b>	<b>3 549</b>	<b>282 670</b>
Kapitalforhøyelse	100 000	74 424			<b>174 424</b>
Årets resultat			26 051		<b>26 051</b>
Tegningsretter (program)				588	<b>588</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>305 000</b>	<b>163 651</b>	<b>10 945</b>	<b>4 137</b>	<b>483 732</b>

\*Aksjekapitalens pålydende er kr. 1

### Aksjonærer pr. 31.12.2018

Navn	Stilling	Antall aksjer	Eierandel
KISTEFOS AS		68 784 568	22,6 %
HODNE INVEST AS		23 404 893	7,7 %
VELDE HOLDING AS		20 200 000	6,6 %
BIRKELUNDEN INVESTERINGSSKAP AS		16 667 911	5,5 %
KAKB 2 AS		12 612 021	4,1 %
LEIKVOLLBAKKEN AS		8 500 000	2,8 %
KRISTIAN FALNES AS		8 500 000	2,8 %
MOROAND AS		8 500 000	2,8 %
T SANDVIK AS		7 984 897	2,6 %
NYE IDE HOLDING AS		6 276 000	2,1 %
ALTO HOLDING AS		5 900 000	1,9 %
APOLLO ASSET LIMITED		5 562 741	1,8 %
SONSINVEST AS	CEO	5 108 195	1,7 %
LEIRIN HOLDING AS	CLO	4 333 333	1,4 %
ENZIAN AS		4 300 000	1,4 %
CAHE FINANS AS		3 500 000	1,1 %
VELDE EIENDOM INVEST AS		3 050 000	1,0 %
GRUNNFJELLET AS		3 010 000	1,0 %
HJELLEGJERDE INVEST AS		3 000 000	1,0 %
VENADIS FORVALTNING AS		3 000 000	1,0 %
Sum 20 største aksjonærer		222 194 559	72,9 %
Øvrige aksjonærer		82 805 441	27,1 %
<b>Totalt</b>		<b>305 000 000</b>	<b>100,0 %</b>

## Aksjer eiet direkte eller indirekte av ledelse, styre og ansatte pr. 31.12.2018

Navn	Rolle	Antall	Eierandel
Robert Berg	CEO	5 108 195	1,7 %
Eivind Sverdrup	CLO	4 343 833	1,4 %
Egil Botnen	COO	510 800	0,2 %
Lauren Pedersen	CMO	610 871	0,2 %
Farzad Jalily	CTO	675 757	0,2 %
Øvrige ansatte		1 352 267	0,4 %
Sum ansatte		12 601 723	4,1 %
Hans Petter Aanby	Styreleder	500 000	0,2 %
Odd Harald Hauge	Styremedlem	1 000 000	0,3 %
Mona Cathrin Nylander	Styremedlem	50 000	0,0 %
Petter Ek Jacobsen	Styremedlem, vara	800 000	0,3 %
Filip Elverhøy	Styremedlem	4 200	0,0 %
Hans Erik Aursnes	Varamedlem (ansatt)	92 500	0,0 %
Sum ansatte og styret		15 048 423	4,9 %

## Opplysninger om tegningsretter

- Det er totalt utstedt 20 000 000 frittstående tegningsretter. Hver tegningsrett gir rett til utstedelse av én aksje.
- Tegningsrettene kan tidligst utøves 22.08.2019 og senest 22.08.2021.
- Ved utøvelse av tegningsrettene tegnes aksjene til kr. 1,50 per aksje oppjustert med 5 % per år, første gang 22.08.2017.
- Tegningsrettene (både opptjente og ikke-opptjente) er knyttet til ansettelsesforholdet og skal bortfalle automatisk og uten ytterligere varsel dersom rettighetshaveren sier opp sin stilling, blir oppsagt med saklig grunn, eller fratrer ansettelsesforholdet ved sykdom eller død.
- For CEO, Robert Berg, beholdes opptjente tegningsretter ved sykdom eller død. Tegningsretter for CEO opptjenes med 1 444 000 første gang 22.08.2016, og deretter med 1 444 000 etter henholdsvis 12, 24, 36 og 48 måneder.

Ansatte	Antall	Andel
CEO - Robert Berg	7 200 000	47,81 %
CLO - Eivind Sverdrup	4 100 000	27,22 %
COO - Egil Botnen	1 000 000	6,64 %
CMO - Lauren Pedersen	1 000 000	6,64 %
CTO - Farzad Jalily	1 000 000	6,64 %
Øvrige ansatte	760 000	5,05 %
Sum	15 060 000	100,00 %

For bankens CLO, Eivind Sverdrup, ble det ved ansettelse avtalt at de skal ha en tilleggssikring som skal dekke deler av tapet knyttet til bortfall av tegningsretter ved eventuell uførhet eller død. Det ble derfor avtalt at det skulle tegnes en individuell livs- og uføreforsikring med et forsikringsbeløp på 5 MNOK per person som skal løpe ut opsjonsperioden for utøvelsen av tegningsrettene, dog ikke lenger enn til det tidspunkt tegningsretten er utøvd. Banken har valgt å være selvassurandør for denne ordningen. Banken anser usikkerhet rundt utbetaling som lav. Skulle ordningen vært forsikret via forsikringsselskap ville regnskapskostnaden pr. år vært ca. 90.000 kroner.

## NOTE 6: VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

(Beløp i 1000)

### Varige driftsmidler:

Beløp i NOK tusen	Mask/Inv/ Transport	Immaterielle eiendeler	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	1 763	20 049	21 812
+ Tilgang 2018	321	15 811	16 132
- Avgang 2018	-	-	-
<b>Anskaffelseskost per 31.12</b>	<b>2 084</b>	<b>35 860</b>	<b>37 944</b>
Akk. av- og nedskrivninger 01.01	-534	-2 898	-3 432
Årets avskrivninger	-515	-5 624	-6 139
Reverserte nedskrivninger	-	-	-
<b>Balanseført verdi per 31.12</b>	<b>1 035</b>	<b>27 339</b>	<b>28 374</b>
Økonomisk levetid	3 år	5 år	

## NOTE 7: ANNEN GJELD OG AVSETNING FOR PÅLØPTE KOSTNADER OG FORPLIKTELSE

Beløp i NOK tusen	2018	2017
Forskuddsbetalte provisjonskostnader	86 381	36 706
Øvrige fordringer	29 311	6 613
Skattefunn	-	689
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>	<b>115 692</b>	<b>44 007</b>
Leverandørgjeld	8 710	7 180
Skylde feriepengene	2 280	1 860
Offentlige avgifter	5 388	2 912
Andre påløpte kostnader	17 990	11 780
<b>Sum annen gjeld og avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser</b>	<b>34 369</b>	<b>23 733</b>

Bankens gjennomsnittlig tilbudte innskuddsrente har i 2018 vært 2%. Beregningen er basert på faktiske rentekostnader og gjennomsnittlig innskuddsbalanse pr måned.



## NOTE 8: BUNDENE MIDLER, GARANTIER OG IKKE BALANSEFØRTE FORPLIKTELSE

(Beløp i 1000)	2018	2017
Skattetrekk	1 537	1 248
Innvilget og tilbudte lån, ikke utbetalt pr 31.12	119 550	49 259

## NOTE 9: SKATT

(Beløp i NOK tusen)	2018	2017
<b>Betalbar skatt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultat før skattekostnad	33 996	4 051
Permanente forskjeller:		
- ikke fradragsberettigede kostnader	293	130
- renteinntekt	-2	-
- Emisjons-/stiftelseskostnader	-2 497	-39
- Skattefunn	0	-689
- Tegningsrettprogram	588	3 549
Endring midlertidige forskjeller	542	-556
Endring fremførbart underskudd	-31 298	-6 446
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>1 622</b>	<b>0,20</b>
Betalbar skatt (25%)	406	-
<b>Skattekostnad</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	406	-
Endring utsatt skatt/skattefordel	7 723	1 751
For mye avsatt skatt tidligere år	184	-
Skatt på avgitt konsernbidrag	-	-
<b>Årets skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>7 945</b>	<b>1 751</b>
<b>Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultatet før skatt</b>		
25% skatt av resultat før skatt	8 499	1 013
25% av permanente forskjeller	-404	738
Effekt av ikke balanseført utsatt skattefordel	34	-
For mye avsatt skatt tidligere år	184	-
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>7 945</b>	<b>1 751</b>
<b>Utsatt skatt</b>		
Anleggsmidler	583	-447
Finansielle instrumenter	-527	1 045
Skattemessig verdi av fremførbart underskudd	-	-31 115
Midlertidig forskjell som ikke balanseføres	-413	-
Netto forskjeller etter utligning	-358	-30 517
<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>-89</b>	<b>7 629</b>

Den utsatte skattefordelen er balanseført med det nominelle beløpet.

## NOTE 10: AKSJER OG ANDELER

**31.12.2018:**

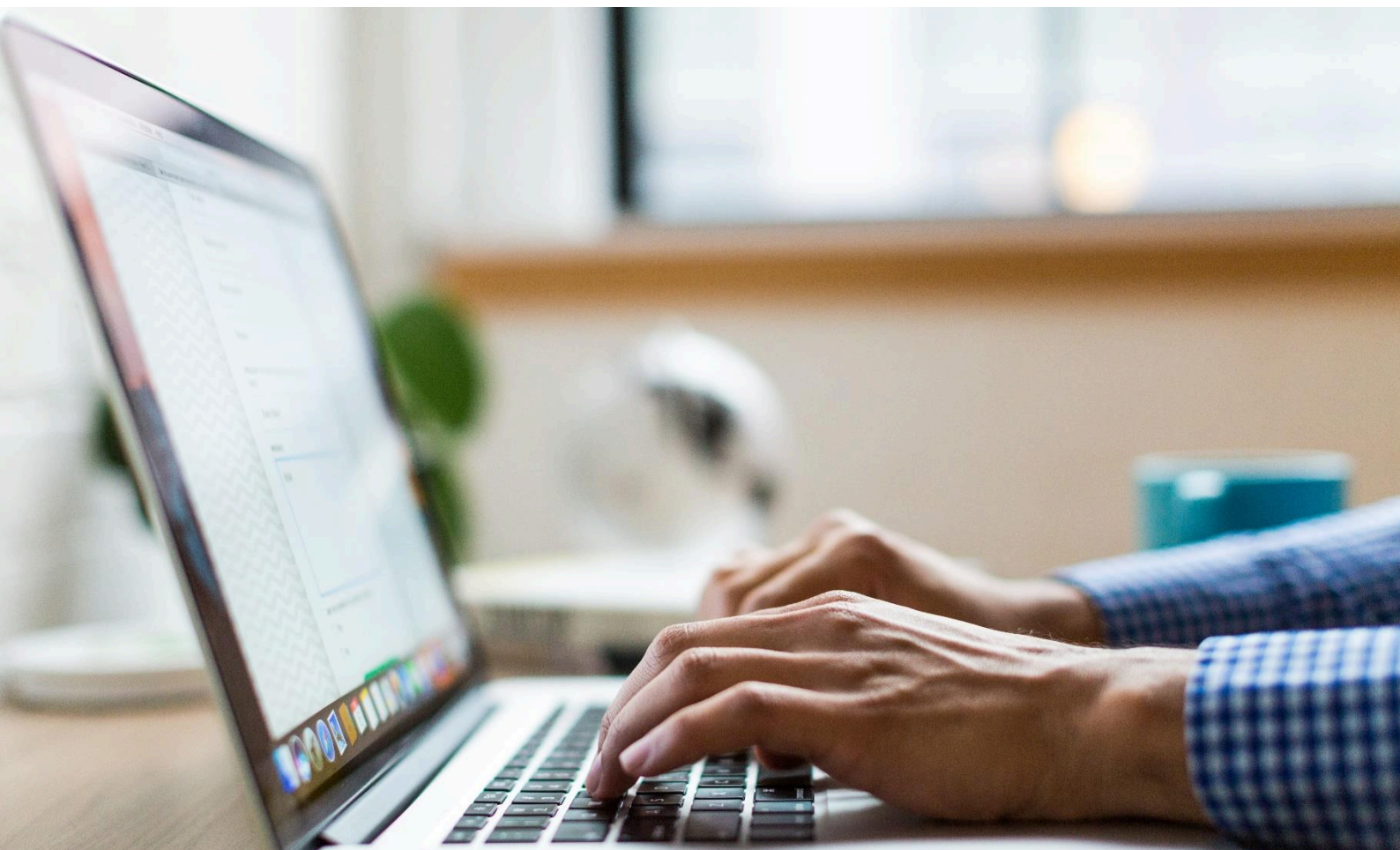
**Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning**

	Risikovekt i %	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Markedsverdi
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet II	23 %	45 000	47 775	47 775
DNB Global Treasury	0 %	150 479	150 171	150 171
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet	25 %	95 000	97 027	97 027
DNB OMF	10 %	186 894	186 347	186 347
EUR LCR portefølje	3 %	40 659	40 641	40 641
DNB Likviditet 20 (IV)	20 %	35 257	30 146	30 146
DNB Likviditet 20 (V)	20 %	30 164	35 158	35 158
DNB European Covered Bonds	10 %	61 100	59 861	59 861
<b>Sum</b>		<b>644 552</b>	<b>647 127</b>	<b>647 127</b>

**31.12.2017:**

**Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning**

	Risikovekt i %	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Markedsverdi
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet II	23 %	160 000	161 414	161 414
DNB Global Treasury	0 %	205 000	204 618	204 618
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet	25 %	110 000	110 724	110 724
Storebrand Likviditet	20 %	140 000	140 283	140 283
DNB OMF	10 %	65 000	65 052	65 052
<b>Sum</b>		<b>680 000</b>	<b>682 091</b>	<b>682 091</b>



## NOTE 11: UTLÅN OG FORDRINGER PÅ KUNDER

(Beløp i NOK tusen)

Alle lån har flytende rentebetingelser i henhold til markedspris og virkelig verdi av disse lånene er anses å være lik bokført verdi.

Utlån til og fordringer på kunder	31.12.18	31.12.17
Brutto nedbetalingslån	2 515 104	1 333 115
Renter	20 103	10 578
Nedskrivning individuelle	-42 226	-19 991
Nedskrivning gruppe	-11 102	-5 760
<b>Netto utlån og fordringer på kunder</b>	<b>2 481 880</b>	<b>1 317 942</b>

Spesifikasjon av tap på utlån i resultatet	2018	2017
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	-22 235	-19 962
Periodens endring i gruppevis nedskrivninger	-5 342	-1 937
Netto konstaterte tap i perioden	-19 613	-225
<b>Nedskrivninger på grupper av utlån</b>	<b>-47 190</b>	<b>-22 124</b>

Maksimal eksponering for kredittrisiko pr 31.12:	2 515 104	1 333 115
--	-----------	-----------

Alle utlån til banken klassifiseres som usikret.

### Kredittrisiko utlånsbalansen fordelt etter risikoklasser:

Utlånskunder klassifiseres med egen risikoklasse når lånesøknadene mottas.

Inndelingen i risikoklasser er basert på søknadsscore og er vurdert som følger:

Risikoklasse	31.12.18		31.12.17	
	Brutto Utlån	Andel	Brutto Utlån	Andel
Lav	797 815	32 %	510 620	38 %
Normal	1 248 159	50 %	572 791	43 %
Høy	469 130	19 %	249 705	19 %
<b>Sum</b>	<b>2 515 104</b>	<b>100 %</b>	<b>1 333 115</b>	<b>100 %</b>

Aldersfordeling av utlånsbalansen ved utgangen av i	31.12.18	31.12.17
Ikke forfalte utlånsengasjementer	1 718 540	984 242
Forfalt engasjement inntil 30 dager	484 036	216 583
Forfalte engasjementer mellom 31-60 dager	109 881	43 558
Forfalte engasjementer mellom 61-90 dager	30 097	12 891
Forfalte engasjementer 91 dager +	172 550	75 842
<b>Sum</b>	<b>2 515 104</b>	<b>1 333 115</b>

Det henvises til årsberetningen for ytterligere detaljer knyttet til kredittrisiko

Den 18 desember 2017 inngikk Instabank en 2 års avtale med Axactor ASA om salg av deler av mislighetsporteføljen på en månedlig basis.

Den totale porteføljen som ble solgt i 2018 beløper seg til MNOK 90,5

## NOTE 12: LIKVIDITETSRISIKO

(Beløp i NOK tusen)

Likviditetsrisiko / restløpetid

Likviditetsrisiko innebærer risikoen for at banken ikke er i stand til å kunne innfri forpliktelser ved forfall. Likviditetsrisiko oppstår som følge av ulik restløpetid på fordringer og gjeld. Banken søker bevisst å redusere risiko ved å søke balanse mellom innskudd og utlån, samt ha tilstrekkelig frie likvide midler tilgjengelig. Tabellen under viser restløpetidene på bankens balanse pr. 31.12.2018 og når de enkelte postene tidligst kan innfris.

**31.12.2018:**

Eiendeler	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Uten restløpetid	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker						-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner					142 298	142 298
Utlån til og fordringer på kunder			985 376	878 483	618 021	2 481 880
Obligasjoner og sertifikater					-	-
Eiendeler uten restløpetid					791 283	791 283
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>985 376</b>	<b>878 483</b>	<b>1 551 603</b>	<b>3 415 461</b>

Gjeld	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Uten restløpetid	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner						-
Innskudd fra og gjeld til kunder					2 832 361	2 832 361
Finansielle derivater	3 237	4 735				7 971
Øvrig gjeld med restløpetid	14 313					14 313
Øvrig gjeld uten restløpetid					12 084	12 084
Ansvarlig lån			40 000			40 000
Fondsobligasjon			25 000			25 000
<b>Sum gjeld</b>	<b>17 550</b>	<b>4 735</b>	<b>65 000</b>	<b>-</b>	<b>2 844 445</b>	<b>2 931 730</b>

**31.12.2017:**

Eiendeler	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Uten rest-løpetid	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker						-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner					40 929	40 929
Utlån til og fordringer på kunder			185 574	779 825	352 543	1 317 942
Obligasjoner og sertifikater						-
Øvrige eiendelsposter med restløpetid						-
Eiendeler uten restløpetid					752 130	752 130
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185 574</b>	<b>779 825</b>	<b>1 145 603</b>	<b>2 111 002</b>

Gjeld	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Uten rest-løpetid	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner						-
Innskudd fra og gjeld til kunder					1 804 600	1 804 600
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer						-
Øvrig gjeld med restløpetid	12 313					12 313
Øvrig gjeld uten restløpetid					11 420	11 420
Ansvarlig lånekapital						-
<b>Sum gjeld</b>	<b>12 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 816 019</b>	<b>1 828 332</b>

## NOTE 13: RENTERISIKO

(Beløp i NOK tusen)

Renterisiko oppstår når det er forskjeller i rentebindingstid mellom aktiva og passiva poster. Banken vil da ikke kunne gjennomføre renteendringer parallelt for alle balanseposter. Total renterisiko, samt renterisiko knyttet til porteføljen av sertifikater og obligasjoner, blir regelmessig rapportert til styret. Banken skal ha en moderat risiko og risikoen har gjennom hele året ligget innenfor de rammer styret har vedtatt.

Tabellen under viser gjenstående tid til renteregulering for konsernets balanse pr. 31.12.2018

**2018:**

Eiendeler	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Poster uten rente-eksponering	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker					-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	142 298				142 298
Utlån til og fordringer på kunder		2 481 880			2 481 880
Obligasjoner og sertifikater	647 128				647 128
Ikke rentebærende eiendeler				144 155	144 155
<b>Sum eiendelsposter</b>	<b>789 427</b>	<b>2 481 880</b>	<b>-</b>	<b>144 155</b>	<b>3 415 461</b>

Gjeld og egenkapital	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Poster uten rente-eksponering	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner					-
Innskudd fra og gjeld til kunder	2 832 361				2 832 361
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer					-
Øvrig Gjeld				34 369	34 369
Ansvarlig lånekapital		65 000			65 000
Egenkapital/minoritetsinteresser				483 732	483 732
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2 832 361</b>	<b>65 000</b>	<b>-</b>	<b>518 101</b>	<b>3 415 461</b>
Ikke balanseførte					
<b>Netto inkl. ikke balanseførte</b>	<b>2 832 361</b>	<b>65 000</b>	<b>-</b>	<b>518 101</b>	<b>3 415 461</b>

**2017:**

Eiendeler	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Poster uten rente-eksponering	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker					-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	40 929				40 929
Utlån til og fordringer på kunder		1 317 942			1 317 942
Obligasjoner og sertifikater	682 091				682 091
Ikke rentebærende eiendeler				70 040	70 040
<b>Sum eiendelsposter</b>	<b>723 021</b>	<b>1 317 942</b>	<b>-</b>	<b>70 040</b>	<b>2 111 002</b>

Gjeld og egenkapital	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	1-5 år	Poster uten rente-eksponering	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner					-
Innskudd fra og gjeld til kunder	1 804 600				1 804 600
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer					-
Øvrig Gjeld				23 733	23 733
Ansvarlig lånekapital					-
Egenkapital/minoritetsinteresser				282 670	282 670
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1 804 600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>306 403</b>	<b>2 111 002</b>
Ikke balanseførte					
<b>Netto inkl. ikke balanseførte</b>	<b>1 804 600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>306 403</b>	<b>2 111 002</b>

## Sensitivitetsanalyse

Sensitivitetsanalysen måler effekten på resultat og egenkapital av +/- 1 prosentpoeng endring i rentebærende eiendeler og gjeld for 2018. Endring på +/- 1 prosentpoeng anses som en hensiktsmessig utslagsstørrelse

	2018	
	Resultat	Egenkapital
Effekt av 1 % økning i rentenivå	4 389	3 292
Effekt av 1 % reduksjon i rentenivå	-4 389	-3 292

	2017	
	Resultat	Egenkapital
Effekt av 1 % økning i rentenivå	2 364	1 773
Effekt av 1 % reduksjon i rentenivå	-2 364	-1 773

## NOTE 14: SPESIFIKASJON AV RETNER OG PROVISJONER

(Beløp i NOK tusen)

	2018	2017
Renteinntekter utlån til kunder	222 013	97 223
Renteinntekter utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	533	313
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>222 546</b>	<b>97 536</b>

### Andre gebyrer og provisjonsinntekter

Formidlingsprovisjoner	22 849	23 869
Gebyrer og lignende	12 389	4 509
<b>Sum andre gebyrer og provisjonsinntekter</b>	<b>35 238</b>	<b>28 379</b>

### Kostnader til låneformidlere

Kostnader til låneformidlere	29 554	8 877
<b>Sum andre gebyrer og provisjonskostnader</b>	<b>29 554</b>	<b>8 877</b>

### Inntekt fordelt på geografi

Beløp tusen kroner	2018		2017	
	Norge	Finland	Norge	Finland
Renteinntekter	184 330	38 215	96 793	430
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	32 163	3 074	28 374	5
Netto verdiendring valuta og verdipapirer	4 994	2 552	2 451	-160

## NOTE 15: BANKENS SIKRINGSFOND

(Beløp i NOK tusen)

### Sikringsfondsavgift

Lov om sikringsordninger for banker og offentlig administrasjon mv av finansinstitusjoner pålegger alle sparebanker å være medlem av Bankenes sikringsfond. Fondet plikter å dekke tap inntil 2 mill. kroner som en innskyter har på innskudd i en sparebank. Med innskudd menes enhver kreditsaldo i banken i henhold til konto som lyder på navn, samt forpliktelser etter innskuddsbevis til navngitt person, unntatt innskudd fra andre finansinstitusjoner.

	2018	2017
Innbetalt avgift til sikringsfond	694	442

## NOTE 16: ADMINISTRASJONSKOSTNADER & ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)

<b>Administrasjonskostnader:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Markedsføringskostnader	38 330	31 705
IT kostnader	12 259	7 212
Kostnader advokat, konsulent, fremmedtjenester	3 542	537
Kostnader innleie/ vikarbyrå	629	359
Andre administrasjonskostnader	11 393	4 104
<b>Sum administrasjonskostnader</b>	<b>66 153</b>	<b>43 917</b>

<b>Andre driftskostnader:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Leie av lokaler	1 443	1 174
Revisjon	598	496
Andre driftskostnader	3 044	1 374
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>5 085</b>	<b>3 044</b>

## NOTE 17: VALUTARISIKO OG FINANSIELLE DERIVATER

Styret har etablert retningslinjer for bankens investeringer i obligasjoner og verdipapirer, i tillegg til retningslinjer for håndtering av valutarisiko relatert til bankens virksomhet i Finland. Låneporteføljen i Finland er eksponert for svingninger i EUR ettersom alle lån i Finland er utstedt i EUR. Banken ønsker å dempe denne risikoen ved bruk av NOK/EUR terminkontrakter. Risikoen dempes ved innkudd i EUR

<i>Beløp i tusen euro</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 335	-3 293
Netto utlån og fordringer på kunder	69 158	3 313
Andre eiendeler	4 106	
<b>Sum eiendeler</b>	<b>76 600</b>	<b>20</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	41 698	0
Annen gjeld	1	0
<b>Sum gjeld</b>	<b>41 700</b>	<b>-</b>
Netto derivater	34 000	0
<b>Netto valutaposisjon</b>	<b>900</b>	<b>20</b>

## NOTE 18: EVIGVARENDE FONDSOBLIGASJON OG ANSVARLIG LÅN

Banken utstedet i 2018 et fondsobligasjonsinstrument pålydende på 25 millioner kroner. Instrumentet er evigvarende, og banken kan tilbakekalle kapitalen første gang fem år etter utstedelse og deretter ved hver rentebetalingsdato. Rentene som betales er 3 mnd NIBOR + 7 %.

Banken utstedet i 2018 også et ansvarlig obligasjonslån pålydende på 40 millioner kroner. Instrumentet har forfall 28.03.28. Rentene som betales er 3 mnd NIBOR + 5 %.

*(Beløp i 1000)*

Obligasjoner	2018	renter
Evigvarende fondsobligasjon	25 000	1 560
Ansvarlig lån	40 000	1 879
<b>Sum fondsobligasjoner</b>	<b>65 000</b>	<b>3 439</b>

## NOTE 19: HENDELSER ETTER BALANSEDAG

Det er ikke avdekket noen vesentlige hendelser etter balansedagen.





**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Instabank ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Instabank ASAs årsregnskap som viser et overskudd på TNOK 26 051. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

## Uttalelse om andre lovmessige krav

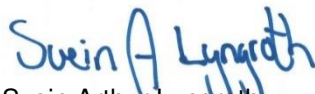
### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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 ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 27. mars 2019  
KPMG AS



Svein Arthur Lyngroth  
Statsautorisert revisor

**APPENDIX B**  
**FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019**



# INSTABANK ASA

Årsrapport 2019



# Vi tenker som deg

## Styrets Årsberetning 2019 for Instabank ASA

### Om Instabank ASA

Instabank er en norsk digital bank med kontor på Skøyen i Oslo. Banken startet sin virksomhet 23. september 2016. Bankens visjon er å skape den beste kundeopplevelsen i vårt marked ved å forenkle bruken av banktjenester og salgsfinansiering. Instabank har utlåns- og innskuddsprodukter i Norge, Finland og Sverige. Virksomheten i utlandet drives som grensekryssende virksomhet.

Bankens produkter og tjenester distribueres i all hovedsak via bankens direktekanal ([www.instabank.no](http://www.instabank.no)), 21 agenter og retailpartnere innen salgsfinansiering.

Instabank er medlem av Bankenes Sikringsfond som sikrer alle innskudd inntil 2 MNOK i Norge og 0,1 MEUR i Sverige og Finland.

Banken er i hovedsak eid av norske investorer. Ved utgangen av 2019 var Kistefos AS bankens største aksjonær med en eierandel på 25,0 %. Det var ingen andre enkeltaksjonærer som eide mere enn 10% av selskapet.

Instabank har ved utgangen av året 28 heltid- og 7 deltidsansatte, til sammen 30,6 årsverk. Instabank har forretningskontor i Drammensveien 175 i Oslo.



## Utvikling i 2019

I det norske markedet har 2019 vært preget av innføringen av ny forskrift for forbrukslån samt gjeldsregisteret. Sistnevnte har medført en bedret kredittkvalitet på nye lån ved at banken får realtidsinformasjon om kundens usikrede gjeldssituasjon som grunnlag for kredittbeslutningen. Dette har sammen med den nye tjenesten samtykkebasert lånesøknad også medført økt automatiseringsgrad i søknadsbehandlingen og dermed økt bankens effektivitet. Dette har ført til en reduksjon i antall ansatte i bankens kundesenter samtidig som antall ansatte i analyse- og compliancefunksjoner har økt tilsvarende for å styrke de områdene.

I begynnelsen av 2019 lanserte Instabank utlån og innskudd i Sverige og opererer nå i tre land. Finland har i 2019 vært det mest attraktive av de tre landene da nettomargin er høyest i forhold til risiko, samt at kapitalkravet på utlån i Finland pr. 31.12.19 var 2,5 % lavere enn i Norge og Sverige.

Banken oppnådde i 2019 netto renteinntekter på 252,6 MNOK mot 176,2 MNOK i 2018. Dette tilsvarer en økning på 43 % og skyldes vekst i utlån samt forbedrede marginer. Netto provisjonsinntekter var -23,9 MNOK mot 5,7 MNOK i 2018. Nedgangen fra året før skyldes økte agentprovisjonskostnader. Netto verdiendring på verdipapirer og gevinst og tap på valuta var 13,5 MNOK mot 7,5 MNOK i 2018. Økningen skyldes primært valutagevinster. Totale inntekter var 242,2 MNOK, mot 189,4 MNOK i 2018 som er en økning på 28 %.

Driftskostnader økte med kun 7,5 MNOK fra 108,2 MNOK i 2018 til 115,8 MNOK i 2019, samtidig som kostnads/inntektsforholdet ble redusert fra 57 % til 47 %. Personalkostnadene økte med 8,5 MNOK og administrasjonskostnadene ble redusert med 3,8 MNOK. Reduksjonen i administrasjonskostnadene skyldes reduserte markedsføringskostnader som ikke fullt ut ble oppveiet av en økning kostnader relatert til lansering av utlån og innskudd i Sverige.

Tap på utlån var 71,4 MNOK eller 2,6 % av brutto gjennomsnittlig utlån mot 47,2 MNOK/ 2,4 % i 2018 .

Resultat etter skatt økte fra 26,1 MNOK i 2018 til 41,2 MNOK i 2019, som tilsvarer en egenkapitalavkastning på 7,8 % eller 0,12 NOK pr. aksje.

Forvaltningskapitalen var ved utgangen av året 3 540 MNOK som er en økning på 125 MNOK fra utgangen av 2018. Netto utlån til kunder utgjorde 2 697 MNOK ved utgangen av 2019, en økning på 214 MNOK fra utgangen av 2018. Andelen netto utlån utenfor Norge økte fra 26 % ved utgangen av 2018 til 44 % ved utgangen av 2019 som følge av at utlånsvolumet i Norge ble redusert gjennom året samtidig som utlånsvolumet økte i Finland og Sverige.

Likviditetsbeholdningen utgjorde 699 MNOK ved utgangen av 2019, hvorav bankinnskudd utgjorde 183 MNOK. Innskudd fra kunder var 2 848 MNOK som er en økning på 16 MNOK fra utgangen av 2018. Andelen innskudd utenfor Norge økte fra 14 % ved utgangen av 2018 til 40 % ved utgangen av 2019. Innskuddsdekningen var 106 % mot 114 % ved utgangen av 2018.

Sum egenkapital utgjorde 568 MNOK som er en økning på 84 MNOK fra utgangen av 2018 som følge av en kapitalforhøyelser på 42 MNOK samt disponering av årets resultat etter skatt. Bokført egenkapital pr. aksje var 1,71 NOK ved utgangen av 2019 mot 1,59 NOK pr. 31.12.18

Banken opptok i 2019 et fondsobligasjonslån på 15,9 MNOK for å styrke bankens kapitaldekning.

Banken hadde ved utgangen av 2019 en ren kjernekapitaldekning på 20,5 % og en total kapitaldekning på 23,5 %, opp fra 22,7 % ved forrige årsskifte.

## Fremtidig utvikling

Banken er ved inngangen til 2020 godt posisjonert ved tilstedeværelse i tre markeder som gir banken mulighet til å øke utlånene i de markedene der det til enhver tid er mest attraktivt. Banken vil fortsette å videreutvikle sitt tilbud innen salgsfinansiering og planlegger å lansere låneprodukter med 2. prioritets pant i bolig, i første omgang på det norske markedet. Dette er en del av bankens strategiske retning som innebærer å levere finansierings- og låneprodukter til konkrete formål på et like enkel, smidig og automatisert vis som banken har vært kjent for frem til nå. Det er sannsynlig at bankens utlånsbalanse utenfor Norge vil utgjøre mer enn halve bankens utlån innen ett års tid, og banken forventer at Finland også i 2020 vil være bankens viktigste marked for vekst sammen med salgsfinansiering og pantelån i Norge. Det kan forventes at andelen tradisjonelle usikrede lån vil gå ned i tiden fremover som et resultat av bankens strategiske retning.

Tilgangen på kapital til en akseptabel kostnad forventes fortsatt i den nærmeste tiden å være en begrensende faktor for bankens utlånsvekst. Nettopp knapphet på kapital vil medføre ytterligere økt fokus på lønnsomhet og endringer i bankens produktmiks. Viktige mål i så måte vil være økt lønnsomhet og/eller mindre kapitalkrevende produkter.

Banken vil pr. 01.01.20 gå over til tapsnedskrivninger i henhold til IFRS 9 som er redegjort for nærmere i note 1 til regnskapet. Det forventes at overgangen til IFRS 9 kan medføre noe høyere tap på utlån da det skal avsettes for forventet tap på hele porteføljen i motsetning til i henhold til utlånsforskriften der tapsavsetningene var basert på objektive tapshendelser som mislighold. Fortsatt lønnsom vekst gir banken forventninger om forbedrede finansielle resultater i 2020. Likviditet- og kapital situasjonen forventes fortsatt å være på tilfredsstillende nivå fremover. Banken vil for øvrig fortløpende vurdere andre produkter og distribusjonskanaler som kan supplere dagens markedsplattform. Det presiseres at det normalt er usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

## Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Selskapet legger vekt på å fremme likestilling mellom kjønnene i alle funksjoner og roller. Virksomhetens personal- og ansettelsespolitikk er utformet med sikte på å hindre forskjellsbehandling mellom kjønnene. Instabank er opptatt av å gi like muligheter ved ansettelse, kompetanseutvikling, avansement og øvrige arbeidsvilkår, uavhengig av kjønn, alder, eller sosial, etnisk og kulturell bakgrunn.

Instabank hadde ved utgangen av 2019 28 heltids- og 7 deltidsansatte. Av 7 personer i ledergruppen var 5 menn og 2 kvinner. Styret i Instabank ASA bestod ved årsskiftet av 8 representanter hvorav 7 faste styremedlemmer og en vara ansattrepresentant. Av de 7 faste styremedlemmene var 3 kvinner og 4 menn.

Sykefraværet var 0,8 % i 2019. Det inntraff ingen skader eller ulykker av noen art. Arbeidsmiljøet er godt.

Banken påvirker det ytre miljøet. Påvirkningen skjer gjennom bruk av energi, reiseaktivitet, kjøp av andre varer og tjenester samt noe forbruk av papir, men i mindre grad enn det som er vanlig for bankvirksomhet grunnet en digital operasjonell plattform.

## Samfunnsansvar

I Instabank er vi opptatt av å bidra til et bærekraftig samfunn. Det har alltid vært viktig å gi våre kunder de beste råd uansett om det gjelder kunder som vurderer å åpne sparekonto eller det er kunder som søker om lån. Instabank er opptatt av fremtiden og dette er dypt forankret i vår merkevareplattform. Våre fire kjerneverdier, Nyskapende, Åpen, Kompetent og Handlekraftig, er alle viktige verdier i bankens arbeid med samfunnsansvar. Basert på kjerneverdi «Nyskapende» er det jobbet hardt for å forenkle våre kunders relasjon til banken gjennom enkel tilgang til informasjon og tjenester som gir god oversikt. Vårt mål er å bruke ny teknologi for å forenkle bankhverdagen til forbrukerne og sikre at de ikke kommer inn i en situasjon med uhåndterlig økonomi. Det er lansert nye og brukervennlige produkter og løsninger gjennom året. Basert på kjerneverdien «åpen» er åpningstidene i banken stadig utvidet gjennom året. Kundene skal kunne komme i kontakt med oss når de har behov og tid. Det er gjort mye for å forenkle og tydeliggjøre informasjon til



kundene om bankens produkter og tjenester. Under kjerneverdien kompetent som blant annet dreier seg om å gi kundene gode råd har vi satt vår ære i å være blant de mest forsiktige av bankene som tilbyr usikrede lån. Dersom det er tvil om kunden har betjeningsevne skal kunden få avslag. Banken vil forøvrig fokusere mer på lån med pant i bolig i tiden fremover slik at kunder som har denne muligheten kan få så gode vilkår som mulig for sine lån. Å motiverer folk til å spare mener vi også er et viktig samfunnsansvar. Instabank tilbyr sparekonto i alle de tre landene der banken har virksomhet.

Instabank er medlem av Finansieringsselskapenes Forening og vi har stilt oss bak utviklingen av en felles bransjenorm som skal følges av bankene. Banken har hele tiden vært positiv til innføringen av et gjeldsregister som ble innført i 2019, som sammen med bankens grundige vurdering av lånesøkernes økonomiske situasjon og betalingsevne ytterligere har styrket at banken opptre ansvarlig og ikke bidrar til en uønsket utvikling i samfunnet.

Instabank ønsker også å være en positiv bidragsyter på andre samfunnsområder og deltar med jevne mellomrom på veldedige arrangementer og bidrar økonomisk til ett eller flere veldedige formål.

For arbeids- og sosiale forhold henvises det til avsnittet for arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering.

### Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -6,6 MNOK. Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktiviteter var -10,7 MNOK. Dette skyldes investeringer i selskapets driftsmidler samt investeringer i selskapets IT infrastruktur. Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter var 58,1 MNOK som følge av kapitalforhøyelser og opptak av et fondsobligasjonslån.

### Finansiell risiko

Bankens direktør for Compliance & Risikostyring er ansvarlig for kontroll med bankens risikostyring og rapporterer både til administrerende direktør og til styrets risikoutvalg. Avdelingen består av 2 årsverk. Banken har et sterkt fokus på regeletterlevelse og risikostyring og styrer virksomheten med utgangspunkt i styrets fastsatte retningslinjer for overordnet risikotoleranse, samt detaljerte retningslinjer og rutiner for håndtering av henholdsvis kredittrisiko, operasjonell risiko, likviditets- og finansieringsrisiko, forretningsrisiko og risiko knyttet til mulige endringer i regulatoriske forhold og rammebetingelser.

### Kredittrisiko

Styret i Instabank har vedtatt kredittpolitiske retningslinjer som skal sikre gode kredittvurderingsprosesser og bidra til å sikre en best mulig langsiktig avkastning på egenkapitalen. Styret har et risikoutvalg bestående av styreleder og ett styremedlem med inngående kunnskap om regnskap og risikostyring. Det skal avholdes minst ett møte i risikoutvalget per kvartal.

Banken tilbyr lån til privatpersoner som gis etter en kredittvurdering som besluttes ved hjelp av automatiserte beslutningsstøttesystemer. Kredittbeslutningen for den enkelte lånesøknad baseres på en vurdering av tilgjengelig informasjon om søkeren. Det gjennomføres en kombinert prosess med bruk av søknadsscore og spesifikke kredittregler, som for eksempel inntekt, gjeldsgrad, alder og betjeningsevne.

Det har ikke vært vesentlig endring i bankens kredittrisikoprofil gjennom regnskapsåret. Banken hadde god vekst i bankens utlån i det finske markedet i 2019, foreløpige analyser tilsier at kredittrisikoen i den finske porteføljen er på omtrent samme nivå som kredittrisikoen i den norske porteføljen. Innføringen av gjeldsregisteret i Norge har gitt en tydelig observerbar økning i kredittkvaliteten nye utlån i Norge. På kort sikt kan det allikevel tenkes at misligholdet vil øke ettersom de kundene som tidligere betjente sine lån ved å ta opp nye lån ikke lenger har muligheten til å gjøre det.

## Likviditetsrisiko

Styret i Instabank har vedtatt retningslinjer for styring av likviditetsposisjonen som skal sikre at banken opprettholder en tilfredsstillende likviditet. Retningslinjene behandles av styret minimum en gang i året. Styret mottar jevnlig oppdateringer om likviditetsrisikoen.

Banken har som mål å ha lav likviditetsrisiko. Banken styrer den daglige likviditetsposisjonen ved hjelp av oversikter som viser forventet kontantstrøm på kort sikt. Det foretas likviditetsstresstester for å avdekke risikoer. Bankens plasseringer består i all hovedsak av innskudd i andre finansinstitusjoner eller i rentebærende verdipapirer og verdipapirfond med god likviditet. Aktiviteten er finansiert med innskudd fra personmarkedet og egenkapital, samt ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Gjennom 2019 har likviditetsrisikoen vært vurdert som lav og LCR kravet er overholdt. Banken hadde en LCR på 301 % pr 31.12.2019.

## Operasjonell risiko

Styret har vedtatt retningslinjer for operasjonell risiko, risikorammer, oppfølging og rapportering på området. Retningslinjene behandles minst engang i året av styret. Styret mottar rapportering om operasjonelle forhold og eventuelle planlagte tiltak hvert kvartal.

Banken tilbyr enkle og standardiserte produkter til personmarkedet som bidrar til å begrense den operasjonelle risikoen. Bankens driftskonsept er i stor grad basert på kjøp av tjenester fra eksterne leverandører. Avtalene inneholder klausuler om kvalitetsstandarder og følges løpende opp av banken i henhold til retningslinjer for utkontraktering.

Kompleksiteten i virksomheten har økt noe i 2019, særlig gjennom nye regulatoriske krav som banken må håndtere i sine automatiserte prosesser. Kravene som følger av GDPR, PSD2, det 4. hvitvaskingsdirektivet, CRR, CRD4, IFRS9, gjeldsregister, forskrift om forbruksfinansiering m.m. bidrar til å øke kompleksiteten i bankens virksomhet. Oppskalering av virksomheten i Finland og lansering av utlån og innskudd i Sverige har også bidratt til å øke kompleksiteten i virksomheten. Lanseringen og driften i de nye markedene er i stor grad bygget på samme struktur og med de samme leverandørene som den norske virksomheten. Dette begrenser de operasjonelle utfordringene med å ha virksomhet i tre ulike land i betydelig grad. Det har ikke vært noen vesentlige operasjonelle utfordringer med den grensekryssende virksomheten i Finland og Sverige i 2019.

Det er etablert systematisk oppfølging av operasjonell risiko og det var ingen vesentlige driftsforstyrrelser i 2019.

## Markeds- og valutarisiko

Det foreligger styrevedtatte retningslinjer for markedsrisiko, risikorammer og rutiner for rapportering. Retningslinjene behandles minst årlig av styret. Styret mottar jevnlig rapportering om utvikling i markedsrisikoen. Markedsrisiko følges løpende opp og bankens plasseringer utføres slik at markedsrisiko holdes lav. Styret vurderer renterisikoen i bankens likviditetsplasseringer til å være lav.

Banken har utlån og innskudd i NOK, EUR og SEK. Innskuddene i EUR finansierer ikke fullt ut utlån i EUR og banken har derfor en valutaeksponering i EUR som er valutasikret gjennom kjøp av valutaterminer.

Banken tilbyr utelukkende produkter med fastsatte rentebetingelser og tilbyr ikke fastrenteprodukter. Rentebindingen i bankens produkter er dermed begrenset til varslingsfristen for renteendringer som er ufordelaktig for kunden. Det er etablert risikorammer for maksimal renterisiko basert på stresstesting for endring i renten.

### Tvister

Banken foretar avsetninger på basis av individuelle vurderinger i de tilfeller hvor det foreligger tvister med underleverandører eller kunder om økonomiske forhold. Banken hadde ved utgangen av 2019 noen få tvister med enkelte lånekunder.

### Disponering av årsresultatet

Årsresultatet for 2019 foreslås i sin helhet overført til annen egenkapital. Dette øker annen egenkapital med 41,2 MNOK

### Øvrige opplysninger

Styret er ikke kjent med hendelser etter 31.12.2019 av vesentlig betydning for årsresultatet. Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er til stede.

Oslo 12.03.2020

Mona Cathrin Nylander  
*Styreleder*

Thomas Berntsen  
*Styremedlem*

Petter Ek Jacobsen  
*Styremedlem*

Odd Harald Hauge  
*Styremedlem*

Siv Felling Galligani  
*Styremedlem*

Stian Rismyhr  
*Ansattrepresentant*

Robert Berg  
*CEO*

# RESULTATREGNSKAP

Beløp i NOK tusen	Noter	2019	2018
Renteinntekter og lignende inntekter	14, 1	305 752	222 546
Rentekostnader og lignende kostnader		53 158	46 344
<b>Netto renteinntekter</b>		<b>252 594</b>	<b>176 202</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	14	33 483	35 238
Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester	14	57 411	29 554
<b>Netto provisjoner</b>		<b>-23 929</b>	<b>5 684</b>
Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdipapirer som er omløpsmidler		13 500	7 546
<b>Sum inntekter</b>		<b>242 165</b>	<b>189 432</b>
Lønn m.v.	4	39 355	30 871
Administrasjonskostnader	4,16	62 384	66 153
Avskrivninger mv. av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	8 719	6 138
Andre driftskostnader	16	5 302	5 085
<b>Sum driftskostnader før nedskrivninger på utlån</b>		<b>115 761</b>	<b>108 246</b>
Tap på utlån, garantier m.v.	11	71 429	47 189
<b>Resultat før skatt</b>		<b>54 974</b>	<b>33 996</b>
Skatt på ordinært resultat	9	13 735	7 945
<b>Resultat for perioden</b>		<b>41 239</b>	<b>26 051</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra (-) annen egenkapital	5	41 239	26 051
Sum disponeringer		41 239	26 051
Resultat pr aksje		0,12	0,09
Resultat etter skatt som prosent av forvaltningskapitalen pr. årskiftet		1,2 %	0,8 %

# BALANSE

Beløp i NOK tusen	Note	31.12.19	31.12.18
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	12,13	183 014	142 298
Utlån til og fordringer på kunder	2,11	2 696 724	2 481 880
Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning	10	516 194	647 128
Utsatt skattefordel	9	0	89
Immaterielle eiendeler	6	29 804	27 339
Varige driftsmidler	6	563	1 035
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader	7	114 520	115 692
<b>Sum Eiendeler</b>		<b>3 540 819</b>	<b>3 415 461</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	8,12,13	2 848 737	2 832 361
Annen gjeld	7	22 378	22 284
Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser	7	21 177	12 084
Ansvarlig kapital/lånekapital	3,18	80 900	65 000
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 973 193</b>	<b>2 931 729</b>
Innskutt egenkapital	5	510 834	468 651
Opptjent egenkapital	5	52 184	10 945
Annen egenkapital (tegningsretter)	5	4 608	4 137
<b>Sum Egenkapital</b>		<b>567 626</b>	<b>483 732</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>		<b>3 540 819</b>	<b>3 415 461</b>

Oslo 12.03.2020

Mona Cathrin Nylander  
*Styreleder*

Thomas Berntsen  
*Styremedlem*

Petter Ek Jacobsen  
*Styremedlem*

Odd Harald Hauge  
*Styremedlem*

Siv Felling Galligani  
*Styremedlem*

Stian Rismyhr  
*Ansattererepresentant*

Robert Berg  
*CEO*

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle beløp i NOK tusen	2019	2018
<b>Kontantstrøm vedrørende driften</b>		
Resultat før skattekostnad	54 974	33 996
Ordinære avskrivninger	8 719	6 138
Endring i nedskrivninger utlån	34 342	27 576
Endring i brutto utlån til kunder	-249 187	-1 191 513
Endring i innskudd fra kunder	16 377	1 027 761
Endring i verdipapirer	130 935	34 963
Justering for urealisert endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter	-13 645	-7 546
Endring i andre tidsavgrensninger	10 359	-53 885
Tegningsrettprogram	471	588
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-6 655</b>	<b>-121 922</b>
<b>Kontantstrømmer vedrørende investeringsaktivitet</b>		
Investering i varige driftsmidler	-17	-321
Investering i immaterielle eiendeler	-10 695	-15 811
<b>Netto kontantstrøm vedrørende investeringsaktiviteter</b>	<b>-10 712</b>	<b>-16 133</b>
<b>Kontantstrøm vedrørende finansieringsaktiviteter</b>		
Endring i innskutt egenkapital	42 183	174 423
Utstedelse av ansvarlig lånekapital		40 000
Utstedelse av fondsobligasjon	15 900	25 000
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>58 083</b>	<b>239 423</b>
Netto kontantstrøm for perioden	40 716	101 368
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	142 298	40 930
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>183 014</b>	<b>142 298</b>

# NOTER

## Note 1: GENERELLE REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk med de unntak og tillegg som følger av bestemmelsene i Forskrift om årsregnskap med mer for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike og Forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier.

### Valuta

Inntekter og kostnader i valuta blir omregnet etter kursene på transaksjonstidspunktet til norske kroner. Fordringer og gjeld i valuta blir omregnet til norske kroner etter sluttkurs ved utgangen av regnskapsåret. De valutaposter banken innehar er hovedsakelig sikret med tilsvarende motposter enten i balansen eller gjennom sikringsposter utenfor balansen. Banken benytter ikke sikringsbokføring.

### Finansielle instrumenter - verdipapirer

Finansielle instrumenter omfatter hovedsakelig utlån og verdipapirer med fast og variabel avkastning som sertifikater, obligasjoner og andre kortsiktige renteinstrumenter.

### Sertifikater og obligasjoner

Sertifikater og obligasjoner er definert som omløpsmidler og vurdert til virkelig verdi. Sertifikatene og obligasjonene inngår i bankens likviditetsportefølje. Hensikten med likviditetsporteføljen er plassering av overskuddslikviditet, verdipapirene inngår i et aktivt og likvid marked. Ansvarlig lån og fondsobligasjon måles til opptakskost.

### Innskudd fra kunder

Innskudd fra kunder måles til amortisert kost.

### Utlån og garantier

Utlån beregnes ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Utlån bokføres til amortisert kost på etableringstidspunktet. I amortisert kost inngår utlånets hovedstol, gebyrer og eventuelle direkte kostnader. Renteinntekter inntektsføres etter effektiv rentes metode. Den effektive rentesatsen er den renten som neddiskonterer lånets kontantstrømmer over forventet løpetid til lånets amortiserte kost på etableringstidspunktet.

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 konstaterte 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 utlånsportefølje. Banken foretar ved utgangen av hver måned en konkret fastsettelse av tap på utlån og garantier. Misligholdte og tapsutsatte engasjementer følges opp med løpende vurderinger.

### Misligholdte lån

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.

### Konstaterte tap

Ved konkurs, akkord som er stadfestet, salg av fordringer eller ved rettskraftig dom bokfører banken engasjementer som er rammet av slike forhold som konstaterte tap. Dette gjelder også i de tilfeller banken på annen måte har innstilt inndrivelse eller gitt avkall på deler av eller hele engasjementer. Banken kostnadsfører også konstaterte tap på salg av misligholdte fordringer som er forskjellen mellom hovedstol og salgsverdi.

### Immaterielle eiendeler

Kjøp for implementering av kjernebankløsning balanseføres og klassifiseres som immateriell eiendel i de tilfeller verdien vurderes som vesentlig og forventes å ha en varig verdi. Utgifter vedrørende vedlikehold av programvare, systemer o.l. kostnadsføres fortløpende. Løpende gjennom året samt ved årsslutt vurderes ett eventuelt behov for nedskrivning som en konsekvens av at verdi på forventede økonomiske fordeler er lavere enn den balanseførte verdien. Avskrivningene for året belaster årets driftskostnader og fremkommer på egen linje i resultatregnskapet. Ordinære avskrivninger er basert på anskaffelseskost fratrukket forventet restverdi og fordeles lineært utover den forventede økonomiske levetid som driftsmiddelet har.

### Varige driftsmidler

Ordinære varige driftsmidler er oppført i regnskapet til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene for året belaster årets driftskostnader og fremkommer på egen linje i resultatregnskapet. Ordinære avskrivninger er basert på anskaffelseskost fratrukket forventet restverdi og fordeles lineært utover den forventede økonomiske levetid som driftsmiddelet har.

I de tilfeller der den virkelige verdi av ett varig driftsmiddel er vesentlig lavere enn den bokførte verdien, samt at denne verdiforringelsen ikke forventes å være forbigående, foretar banken nedskrivning til virkelig verdi på dette driftsmiddelet. Slike nedskrivninger fremkommer i resultatregnskapet under linje for Nedskrivninger og tap/gevinst på verdipapirer som er anleggsmidler. Nedskrivningen reverseres i de tilfeller kriteriene for nedskrivning ikke lenger er tilstede. I ingen tilfeller kan reverseringen medføre at driftsmiddelets verdi overgår den opprinnelige kostpris

### Skatt

#### Utsatt skatt og utsatt skattefordel

Utsatt skatt og utsatt skattefordel regnskapsføres i tråd med god regnskapsskikk, NRS (F) Resultatskatt. Utsatt skatt/utsatt skattefordel er beregnet med 25 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom de regnskapsmessige og skattemessige verdiene som finnes ved utgang av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført i balansen.

#### Skattekostnad

I resultatregnskapet omfattes både endring i utsatt skatt samt periodens betalbare skatt i posten skattekostnad. Ytterligere detaljer om skatt, se note 9.

### Pensjonskostnad og – forpliktelser

Banken er underlagt lov om obligatorisk tjenestepensjon og har en ordning som tilfredsstiller lovkravene. Banken har en innskuddsbasert ordning som gjelder for samtlige ansatte. Innskudd til ordningen betales fortløpende og det er derfor ingen avsetning til fremtidig pensjonsforpliktelse ved periodeslutt.

### Periodisering – inntektsføring og kostnadsføring

Forskuddsbetalte inntekter og påløpte ikke betalte kostnader periodiseres og føres som gjeld i bankens balanse. Opptjente ikke betalte inntekter inntektsføres og føres opp som et tilgodehavende i balansen. Forskuddsbetalte provisjonskostnader balanseføres som forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader og periodiseres låneengasjementets forventede løpetid. Kostnaden resultatføres som provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester. Etableringsgebyrinntekter balanseføres som avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser og periodiseres over forventet løpetid på utlånet. Inntekten resultatføres som provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester. Forventet løpetid på et låneengasjement er 36 måneder.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av bankinnskudd. Kontantstrømoppstilling finnes i egen oppstilling i årsregnskapet.



## IFRS2 - Aksjebasert betaling

Virkelig verdi av utstedte tegningsretter for ansatte er regnskapsført som en kostnad knyttet til ansattgodtgjørelse med en tilsvarende økning i egenkapitalen.

Det totale beløpet som skal kostnadsføres er bestemt ut ifra virkelig verdi av utstedte tegningsretter, og Black & Scholes modellen har blitt benyttet til beregningsgrunnlag. Modellen har følgende input; tildelingsdato, spot pris, aksjepris, forventet levetid, forventet volatilitet, forventet utbytte og risikofri rente. Selskapet avsetter arbeidsgiveravgift knyttet til tegningsrettene. Det henvises til note 4 for ytterligere informasjon.

## Vedtatte standarder og fortolkninger som ikke har trådt i kraft

Fra 1. januar 2020 skal IFRS gjelde for unoterte foretak, med unntak og forenklinger regulert gjennom årsregnskapsforskriften. I den grad forventede effekter på regnskapet ved anvendelsen av nye eller endrede standarder og fortolkninger ikke er beskrevet nedenfor, forventes at de nye reglene ikke har noen vesentlig påvirkning på Instabanks finansielle rapporter.

## IFRS 9 Finansielle instrumenter

Regnskapsstandarden IFRS 9 "Finansielle instrumenter" inkluderer klassifisering og verdsettelse, verdifall og generell sikringsbokføring og erstatter tapsregler i utlånsforskriften. IFRS 9 trer i kraft for regnskapsåret som begynner 1. januar 2020 for unoterte foretak. Tapsregler i henhold til utlånsforskriften har vært basert på at tapsavsetninger har vært basert på at det foreligger objektive bevis på en tapshendelse, mens en under IFRS 9 skal avsette for forventede tap. IFRS 9 anvendes retrospektivt. Det vil si at åpningsbalansen i 2020 utarbeides som om prinsippene alltid har vært anvendt. Dette betyr at sammenligningstallene for 2019 ikke omarbeides etter de nye prinsippene. Effekten av nye prinsipper i åpningsbalansen for 2020 er at de vil bli ført mot egenkapitalen.

Beregningen av forventede tap på utlån i henhold til IFRS 9 er basert på bankens totale utlånsvolum inkludert kreditter uten økt kredittrisiko. Modellen for verdifall består av en modell basert på endringer i kredittkvaliteten til de finansielle eiendelene, der eiendelene er fordelt på 3 forskjellige kategorier, avhengig av hvordan kredittrisiko endret seg siden aktiva ble først registrert i balansen. Kategori 1 inkluderer eiendeler som ikke har vært utsatt for en betydelig økning i kredittrisiko, kategori 2 inkluderer eiendeler som har vært utsatt for en betydelig økning i kredittrisiko, mens kategori 3 inkluderer forfalte/misligholdte eiendeler.

Tapsavsetningene for eiendelene styres av hvilken kategori de tilhører. I kategori 1 foretas tapsavsetninger for forventede tap på utlån i løpet av de neste 12 månedene, mens kategori 2 og 3 er gjenstand for avsetninger for forventede tap på utlån i løpet av hele gjenværende løpetid på eiendelen.

En nøkkelfaktor som påvirker størrelsen på forventede tap på utlån er reglene for overføring av eiendeler mellom kategori 1 og 2. Banken bruker endring i levetid PD (sannsynlighet for mislighold) for å vurdere betydelige økning i risikoen, endringen vurderes av en kombinasjon av absolutte og relative endringer i levetid PD. I tillegg henføres alle kreditter som er mer enn 30 dager forsinket med betaling til kategori 2, uavhengig av om det er en betydelig risikoøkning eller ikke.

Forventet tap på utlån i henhold til IFRS 9 beregnes ved; Sannsynlighet for mislighold (PD) multiplisert med eksponering ved mislighold (EAD) multiplisert med forventet tap ved mislighold (LGD). For eiendeler i kategori 1 er beregningen basert på de neste 12 månedene, mens for kategori 2 baseres beregningen på eiendelens estimerte levetid. Ved beregning av tap i henhold til IFRS 9, vil beregningene omfatte fremtidsrettet informasjon basert på makroøkonomiske utsikter. Banken har besluttet å basere de fremtidsrettede beregningene på makroøkonomiske modeller, som historisk har vist seg å korrelere godt med endringer i bankens tap, samt på estimert effekt av regulatoriske endringer.

De nye nedskrivningene etter IFRS 9 innebærer en engangseffekt på 85,5 MNOK på tapsavsetningene for poster i og utenfor balansen. Egenkapitalen reduseres med 64,1 MNOK etter forventet skatt. Banken vil benytte overgangsbestemmelsene for effekten av økte tapsnedskrivninger etter IFRS 9 i h.t. forskrift om beregning av ansvarlig kapital. Banken vil benytte overgangsbestemmelsene for både engangseffekten pr. 1. januar 2020 og effekten på det enkelte rapporteringstidspunkt. Overgangsbestemmelsene innebærer en innfasing av engangseffekten over tre år med 30 % tilsvarende 19,2 MNOK i 2020. Banken forventer at beregningene av tap ved tap av kreditt i henhold til IFRS 9 vil føre til økt volatilitet i tap på utlån i resultatregnskapet, hovedsakelig på grunn av overføringene mellom kategori 1 og 2, og at beregningene blir mer prosykliske som følge av at estimater av makroøkonomiske utsikter er inkludert i beregningene.

Instabank sine finansielle forpliktelser, som er innskudd fra kunder, ansvarlig lånekapital, annen gjeld og verdipapirgjeld, innregnes ved førstegangsinnregning til virkelig verdi. I etterfølgende perioder måles forpliktelsene til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Rentekostnader og lignende kostnader innregnes over resultatet.

Klassifisering og måling av Instabank sine finansielle eiendeler er avhengig av bankens forretningsmodell og eiendelens kontantstrøm. Formålet er å kjøpe og selge for å optimalisere likviditetsporteføljen og de finansielle eiendelene klassifiseres og måles derfor til virkelig verdi over resultatet. Bankens obligasjoner og sertifikater klassifiseres som holdt for omsetning og måles til virkelig verdi over resultatet. Ved førstegangsinnregning måles denne kategorien til virkelig verdi. I etterfølgende perioder føres verdiendringer på porteføljen over resultatet på linjen «Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdipapirer som er omløpsmidler». Bankens utlån gir rett til å motta kontantstrømmer som er utelukkende betaling av avdrag og renter på utestående hovedstol. Bankens forretningsmodell er å holde eiendeler for å inndrive kontraktsfestede kontantstrømmer. Bankens utlån måles og klassifiseres derfor til amortisert kost.

## Endring i balanseposter

(Beløp i 1000)

		NGAAP		IFRS 9	
		Bokført verdi		Bokført verdi	
Finansielle eiendeler	Kategori	31.12.19		Kategori	01.01.20
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	Amortisert kost	183 519		Amortisert kost	183 519
Utlån til kunder	Amortisert kost	2 696 724		Amortisert kost	2 611 270
Sertifikater og obligasjoner	Virkelig verdi	516 194		Virkelig verdi	516 194
Finansielle derivater	Virkelig verdi	-259 201		Virkelig verdi	-259 201

(Beløp i 1000)

		Ny modell for forventet kreditttap	
		IAS 39	IFRS 9
<b>Utlån til kunder</b>			
Balanse 31.12.2019		2 696 724	
Endring i forventet kreditttap			-85 454
Balanse 01.01.2020			2 611 270

(Beløp i 1000)

		Ny modell for forventet kreditttap	
		IAS 39	IFRS 9
<b>Nedskrivninger på utlån</b>			
Balanse 31.12.2019		87 670	
Endring i forventet kreditttap			85 454
Balanse 01.01.2020			173 124

## Endringer i regnskapsføring av renteinntekter på utlån

Renteinntekter fra utlån til kunder som er overført til inkasso er pr. 31.12.2019 regnskapsført basert på faktisk innbetalte renter. Ved overgangen til IFRS 9 pr. 01.01.20 vil renteinntekter beregnes ved bruk av effektiv rentes metode for utlån til kunder som er klassifisert i kategori 3 basert på utlån til kunders nedskrevne verdi. Endringen vil medføre en økning i renteinntekter og en tilsvarende økning i nedskrivninger på utlån som utligner hverandre i resultatregnskapet.

### IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder

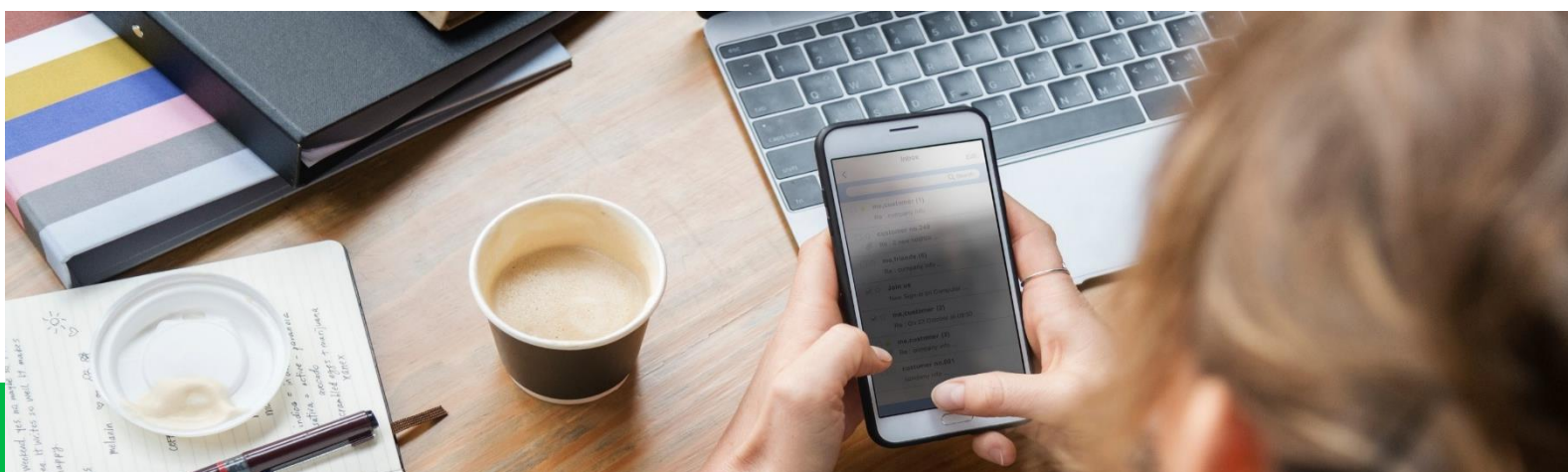
IFRS 15 ble utgitt av IASB i mai 2014 og etablerer en ny femtrinns modell som vil være gjeldende for inntekter som oppstår fra kontrakter med kunder. Etter IFRS 15 er inntekter innregnet til det beløpet som reflekterer vederlaget som et selskap forventer å ha rett til i bytte for overføring av varer eller tjenester til en kunde. De nye prinsippene i IFRS 15 har en mer strukturert tilnærming til måling og innregning av inntekter. Den nye inntektsstandarden gjelder for alle foretak og vil erstatte alle gjeldende inntektsføringsregler etter IFRS. Imidlertid skal kontrakter med kunder som regnskapsføres etter reglene i IFRS 9, følge reglene i IFRS 9 siden de er eksplisitt holdt utenfor virkeområdet i IFRS 15. IFRS 15 er gjeldende for perioder som begynner 1. januar 2020 eller senere. Effekt av standarden er ikke vesentlig for banken.

### IFRS 16 Leieavtaler

Den nye standarden krever at leietaker skal innregne rett til å bruke eiendeler og forpliktelser for alle leieavtaler, med unntak for noen avtaler med leietid under ett år eller hvor underliggende eiendeler har lav verdi. I resultatregnskapet skal det kostnadsføres av- og nedskrivninger og rentekostnader. Standarden endrer også noe på definisjon av når en avtale inneholder en leasingavtale. Fra 01.01.2020 innregner banken bruksrett og leieforpliktelse for leie av lokaler med 9,3 MNOK som avskrives over leiekontraktens varighet. Banken har ingen andre leieavtaler som inngår under den nye standarden.

### Endring i klassifisering av evigvarende fondsobligasjoner

Fondsobligasjoner er instrumenter hvor banken har en ensidig rett til å ikke betaler renter til investorene. Som en konsekvens av disse betingelsen møter ikke instrumentet kravene for forpliktelse under IFRS og vil følgelig bli presentert som en del av egenkapitalen i bankens balanse fra 1.1.2020.



## Note 2: UTLÅN OG GARANTIER

Banken har ingen garantier pr 31.12.2019

Beløp i NOK tusen	31.12.19	31.12.18
Kasse-/drifts- og brukskreditter	621 106	635 095
Nedbetalingslån	2 163 288	1 900 112
<b>Brutto utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>2 784 394</b>	<b>2 535 207</b>
Individuelle nedskrivninger	-75 678	-42 226
Gruppevise nedskrivninger	-11 992	-11 102
<b>Netto utlån til og fordringer på kunder</b>	<b>2 696 724</b>	<b>2 481 880</b>

Brutto utlån til kunder fordelt etter geografi	31.12.19	31.12.18
<i>(Beløp i 1000)</i>		
Norge	1 563 665	1 870 855
Sverige	103 930	0
Finland	1 116 799	664 352
<b>Brutto utlån til kunder</b>	<b>2 784 394</b>	<b>2 535 207</b>

## Note 3: KAPITALDEKNING

### Note 3: Kapitaldekning

(Beløp i 1000)

Beløp i NOK tusen	31.12.19	31.12.18
Aksjekapital	332 642	305 000
Overkurs	178 192	163 651
Annen egenkapital	56 792	15 081
Utsatt skatt og øvrige immaterielle eiendeler	-30 319	-28 075
<b>Ren kjernekapital</b>	<b>537 307</b>	<b>455 657</b>
Annen godkjent kjernekapital	40 900	25 000
<b>Kjernekapital</b>	<b>578 207</b>	<b>480 657</b>
Tilleggskapital	40 000	40 000
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>618 207</b>	<b>520 657</b>
Beregningsgrunnlag:		
Kredittrisiko:		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	36 704	28 511
Massemarkedsengasjementer	1 883 067	1 763 667
Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning	69 995	72 479
Forfalte og øvrige engasjementer	301 052	247 051
<b>Beregningsgrunnlag for kredittrisiko</b>	<b>2 290 818</b>	<b>2 111 708</b>
Operasjonell risiko	333 110	185 587
<b>Samlet beregningsgrunnlag</b>	<b>2 623 928</b>	<b>2 297 295</b>
Ren kjernekapital %	20,5 %	19,8 %
Kjernekapital %	22,0 %	20,9 %
Ansvarlig kapital %	23,6 %	22,7 %
<b>Kapitalkrav:</b>		
Ren kjernekapital	17,7 %	16,2 %
Ansvarlig kapital	21,2 %	19,7 %
<b>LCR</b>	<b>300,9 %</b>	<b>419,3 %</b>

## Note 4: LØNN, LÅN / SIKKERHETSSTILLELSER OG YTELSE TIL LEDENDE PERSONER M.M.

### Lønnskostnader

Beløp i NOK tusen	2019	2018
Lønninger	31 192	24 994
Arbeidsgiveravgift	3 453	3 212
Pensjonskostnader	1 513	1 323
Andre ytelser	3 197	1 341
Sum	39 355	30 871

Instabank hadde ved utgangen av 2019 28 fast ansatte og 7 deltidsansatte. Antall årsverk utgjorde 29,6.

### Pensjonsforpliktelser

I innskuddsordningen betaler banken innskudd til forsikringsselskap og banken har ikke ytterligere forpliktelser etter at innskuddet er betalt. Innskuddene med tillegg til arbeidsgiveravgift blir regnskapsført som personalkostnad. Bankens innskuddsordning tilfredsstiller lovens krav til obligatorisk tjenestepensjon. Det foreligger ingen særskilte pensjonsordninger for enkeltansatte eller ledelse.

### Ytelser til ledende ansatte

Beløp i NOK tusen	Lønn og variabel godtgjørelse	Annen godtgjørelse	Verdi tegningsretter	Pensjon	Samlet godtgjørelse	Lån og sikkerhetsstillelser
<b>Ledende ansatte</b>						
CEO - Robert Berg	2 021	142	241	70	2 474	-
CFO - Per Kristian Haug	1 323	9		71	1 403	-
CLO - Eivind Sverdrup	1 153	8	137	64	1 362	-
COO - Anne Jørgensen f.o.m 29.04.2019	696	6		45	746	-
COO - Egil Botnen t.o.m 30.04.2019	580	3	-	28	611	-
CMO - Lauren Pedersen	1 300	8	33	72	1 414	-
CTO - Farzad Jalily	1 151	8	33	69	1 262	-
CRO - Kjetil Knudsen	1 274	9		65	1 348	-
Sum	9 499	193	445	419	10 621	-

### Informasjon om bankens godtgjørelsesordning

I forskrift om finansforetak og finanskonsern, fremgår det at foretaket skal offentliggjøre informasjon om hovedprinsippene for fastsettelse av godtgjørelse, kriterier for fastsettelse av eventuell variabel godtgjørelse, samt kvantitativ informasjon om godtgjørelse til ledende ansatte, til ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering, til ansatte med kontrolloppgaver og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse. Informasjonen i denne noten, herunder styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse, utgjør slik informasjon. Erklæringen og retningslinjene gjelder i forhold til alle ansatte, herunder administrerende direktør og andre ledende ansatte.

Det foreligger en avtale om å gi særskilt vederlag til CEO ved fratreddelse eller endring av ansettelsesforholdet. Styret vil legge følgende retningslinjer for kompensasjon frem for avstemming på generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven paragraf 6-16a:

### **Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

Styret har utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a. Erklæringen fremlegges for generalforsamlingens rådgivende avstemming og godkjenning i henhold til allmennaksjelovens § 5-6 (3).

Styret har fulgt følgende retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for regnskapsåret 2019:

### **Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

Ledende ansatte i Instabank skal ha markedsmessig fastlønn og variable ytelser som gjenspeiler bankens resultatutvikling i samsvar med bankens overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Bankens godtgjørelsesordninger skal bidra til å fremme god styring av og kontroll med foretakets risiko, bidra til å unngå interessekonflikter og ikke oppfordre til å ta for høy risiko.

Samlet godtgjørelse skal bidra til at banken tiltrekker seg og beholder ansatte med den kompetanse, egenskaper og erfaring som er nødvendig for at banken utvikles og potensialet til banken utnyttes på en optimal måte.

### **Grunnlønn**

Ledende ansatte i Instabank skal ha en grunnlønn på et markedsmessig nivå i forhold til det ansvarsområde, samt den erfaringen og kompetansen den enkelte ansatte har. Grunnlønnen skal være hovedelementet i de ledende ansattes avlønning og være tilstrekkelig til at variable ytelser kan unnlates helt der resultatutviklingen tilsier at bonus ikke er berettiget. Grunnlønnen vurderes individuelt én gang per år. Styret fastsetter administrerende direktørs fastlønn og administrerende direktør fastsetter de øvrige ledende ansattes fastlønn.

Som en del av sin grunnlønn har ledende ansatte naturalytelser som er normale for bransjen, det vil si telefon, bredbånd og én avis. Administrerende direktør har i tillegg en bilordning.

Ledende ansatte har en innskuddspensjonsordning og forsikringsordninger på nivå med øvrige norske banker, og som de øvrige ansatte i banken. Det er ikke etablert en egen pensjonsordning for ledende ansatte. Ingen ansatte har ytelsespensjon.

### **Variable ytelser**

Ledelsen har frittstående tegningsretter som tidligst kan utøves i 2019. Det ble ikke tildelt noen andre variable ytelser til ansatte i 2019.

### **Etterlønnsordninger**

Det var ingen etterlønnsordning i banken i 2019.

### **Retningslinjer for 2020**

Styret vil følge de samme generelle retningslinjene for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i 2020 som i 2019. For 2020 er også som i 2019 fastsatt et moderat bonusprogram for de ansatte.

### **Bonus**

Styret vedtok en finansiell bonus for 2019 som kunne gi de ansatte inntil 3 månedslønner i bonus. Ved negativt resultat utbetales det ingen bonus. Det er avsatt 2 månedslønner pr ansatt i bonus pr 31.12.2019. Ledende ansatte vil få 50 % av bonusen utbetalt i aksjer som tidligst kan avhendes med 1/3 per år jfr. godtgjørelsesreglene i finansforetaksloven.

### Honorarer til styret

Honorar til styrende organer		Honorar	Samlet
Mona Cathrin Nylander	Styrets leder	225	225
Thomas Berntsen	Styremedlem	125	125
Siv Galligani	Styremedlem	125	125
Petter Ek Jacobsen	Styremedlem	125	125
Odd Harlad Hauge	Styremedlem	125	125
Lauren Pedersen	Styremedlem (ansatt)	50	50
Hans Erik Aursnes	Varamedlem (ansatt)	25	25
Kristian Falnes	Leder valgkomité	15	15
Nishant Fafalia	Medlem valgkomité	5	5
Farzad Jalily	Medlem valgkomité (ansatt)	5	5
Sum		825	825

### Revisjonshonorar

Det ble i 2019 kostnadsført kr 3.303.112 inkl. MVA for honorarer til revisor KPMG  
Kostnaden er fordelt som følgende:

Beløp i NOK tusen	Sum revisorkostnader (inkl. MVA)
Lovpålagt revisjon	574
Andre attestasjonstjenester	181
Skatterådgivning	34
Andre tjenester	2 514
Sum	3 303



## NOTE 5: EGENKAPITAL

Beløp i NOK tusen	Aksjekapital*	Overkurs	Opptjent egenkapital	Tegningsretter	Sum egenkapital
<b>Egenkapital pr. 01.01.2018</b>	<b>205 000</b>	<b>89 227</b>	<b>-15 106</b>	<b>3 549</b>	<b>282 670</b>
Kapitalforhøyelse	100 000	74 424			174 424
Emisjonskostnader					-
Årets resultat			26 051		26 051
Tegningsretter (program)				588	588
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>305 000</b>	<b>163 651</b>	<b>10 945</b>	<b>4 137</b>	<b>483 732</b>
Kapitalforhøyelse	27 642	14 693			42 335
Emisjonskostnader		-152			-152
Årets resultat			41 239		41 239
Tegningsretter (program)				471	471
<b>Egenkapital pr. 31.12.2019</b>	<b>332 642</b>	<b>178 192</b>	<b>52 184</b>	<b>4 608</b>	<b>567 626</b>

### Aksjonærer pr. 31.12.2019

Navn	Stilling	Antall aksjer	Eierandel
KISTEFOS AS		83 126 568	25,0 %
HODNE INVEST AS		28 491 765	8,6 %
VELDE HOLDING AS		23 775 000	7,1 %
BIRKELUNDEN INVESTERINGSSKAP AS		18 305 911	5,5 %
KAKB 2 AS		12 612 021	3,8 %
HJELLEGJERDE INVEST AS		9 161 000	2,8 %
KRISTIAN FALNES AS		9 000 000	2,7 %
LEIKVOLLBAKKEN AS		8 500 000	2,6 %
MOROAND AS		8 500 000	2,6 %
APOLLO ASSET LIMITED		6 562 741	2,0 %
NYE IDE HOLDING AS		6 276 000	1,9 %
ALTO HOLDING AS		5 900 000	1,8 %
SONSINVEST AS	CEO	5 108 195	1,5 %
ENZIAN AS		5 000 000	1,5 %
LEIRIN HOLDING AS	CLO	4 333 333	1,3 %
CAHE FINANS AS		3 500 000	1,1 %
MAGDALENA HOLDING AS		3 150 001	0,9 %
VELDE EIENDOM INVEST AS		3 050 000	0,9 %
GRUNNFJELLET AS		3 010 000	0,9 %
VENADIS FORVALTNING AS		3 000 000	0,9 %
Sum 20 største aksjonærer		250 362 535	75,3 %
Øvrige aksjonærer		82 279 504	24,7 %
<b>Totalt</b>		<b>332 642 039</b>	<b>100,0 %</b>

## Aksjer eiet direkte eller indirekte av ledelse, styre og ansatte pr. 31.12.2019

Navn	Rolle	Antall	Eierandel
Robert Berg	CEO	5 108 195	1,5 %
Eivind Sverdrup	CLO	4 343 833	1,3 %
Lauren Pedersen	CMO	610 871	0,2 %
Farzad Jalily	CTO	675 757	0,2 %
Øvrige ansatte		1 533 196	0,5 %
<b>Sum ansatte</b>		<b>12 271 852</b>	<b>3,7 %</b>
Mona Cathrin Nylander	Styreleder	50 000	0,0 %
Odd Harald Hauge	Styremedlem	1 300 000	0,4 %
Petter Ek Jacobsen	Styremedlem, vara	800 000	0,2 %
Hans Erik Aursnes	Vara medlem (ansatt)	92 500	0,0 %
<b>Sum ansatte og styret</b>		<b>14 514 352</b>	<b>4,4 %</b>

## Opplysninger om tegningsretter

Det er totalt utstedt 20 000 000 frittstående tegningsretter. Hver tegningsrett gir rett til utstedelse av én aksje.

Tegningsrettene kan tidligst utøves 22.08.2019 og senest 22.08.2021. Ved utøvelse av tegningsrettene tegnes aksjene til kr. 1,50 per aksje oppjustert med 5 % per år, første gang 22.08.2017

Tegningsrettene (både opptjente og ikke-opptjente) er knyttet til ansettelsesforholdet og skal bortfalle automatisk og uten ytterligere varsel dersom rettighetshaveren sier opp sin stilling, blir oppsagt med saklig grunn, eller fratrer ansettelsesforholdet ved sykdom eller død.

For CEO, Robert Berg, beholdes opptjente tegningsretter ved sykdom eller død. Tegningsretter for CEO opptjenes med 1 444 000 første gang 22.08.2016, og deretter med 1 444 000 etter henholdsvis 12, 24, 36 og 48 måneder. Kostnader knyttet til personer som er sluttet under innvinningsperioden reverseres.

Ansatte	Antall	Andel
CEO - Robert Berg	7 200 000	51,14 %
CLO - Eivind Sverdrup	4 100 000	29,12 %
CMO - Lauren Pedersen	1 000 000	7,10 %
CTO - Farzad Jalily	1 000 000	7,10 %
Øvrige ansatte	780 000	5,54 %
<b>Sum</b>	<b>14 080 000</b>	<b>100,00 %</b>

For bankens CLO, Eivind Sverdrup, ble det ved ansettelse avtalt at de skal ha en tilleggsforsikring som skal dekke deler av tapet knyttet til bortfall av tegningsretter ved eventuell uførhet eller død. Det ble derfor avtalt at det skulle tegnes en individuell livs- og uføreforsikring med et forsikringsbeløp på 5 MNOK per person som skal løpe ut opsjonsperioden for utøvelsen av tegningsrettene, dog ikke lenger enn til det tidspunkt tegningsretten er utøvd. Banken har valgt å være selvvassurandør for denne ordningen. Banken anser usikkerhet rundt utbetaling som lav. Skulle ordningen vært forsikret via forsikringsselskap ville regnskapskostnaden pr. år vært ca. 90.000 kroner.

## NOTE 6: VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i NOK tusen	Mask/Inv/ Transport	Immaterielle eiendeler	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.19	2 084	35 860	37 944
+ Tilgang 2019	17	10 695	10 712
- Avgang 2019	-	-	-
<b>Anskaffelseskost per 31.12.19</b>	<b>2 101</b>	<b>46 555</b>	<b>48 656</b>
Akk. av- og nedskrivninger 01.01.19	-1 049	-8 521	-9 570
Årets avskrivninger	-489	-8 230	-8 719
Reverserte nedskrivninger	-	-	-
<b>Balanseført verdi per 31.12.19</b>	<b>563</b>	<b>29 804</b>	<b>30 367</b>
Økonomisk levetid	3 år	5 år	

## NOTE 7: ANNEN GJELD OG AVSETNING FOR PÅLØPTE KOSTNADER OG FORPLIKTELSE

Beløp i NOK tusen	2019	2018
Forskuddsbetalte provisjonskostnader	93 216	86 381
Øvrige fordringer	8 897	29 311
Andre eiendeler	12 407	-
Skattefunn	-	-
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>	<b>114 520</b>	<b>115 692</b>
Leverandørgjeld	7 421	8 710
Skyldige feriepeng	2 586	2 280
Offentlige avgifter	4 588	5 388
Andre påløpte kostnader	28 961	17 990
<b>Sum annen gjeld og avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser</b>	<b>43 556</b>	<b>34 368</b>

## NOTE 8: BUNDENE MIDLER, GARANTIER OG IKKE BALANSEFØRTE FORPLIKTELSE

Beløp i NOK tusen	2019	2018
Skattetrekk	1 513	1 537
Husleiedepositum	1 024	1 019
Klientkonto forsikring	309	383
Innvilget og tilbudte lån, ikke utbetalt pr 31.12 inkl ubenyttede rammekreditter	225 285	119 550

## NOTE 9: SKATT

Beløp i NOK tusen

Betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	54 974	33 996
Permanente forskjeller:		
- ikke fradragsberettigede kostnader	16	293
- renteinntekt		-2
- Emisjons-/stiftelseskostnader	-662	-2 497
- Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-7 410	-
- Tegningsrettprogram	471	588
Endring midlertidige forskjeller	-12 391	542
Endring fremførbart underskudd	-	-31 298
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>34 999</b>	<b>1 622</b>
Betalbar skatt (25%)	8 750	406
<b>Skattekostnad</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	8 750	406
Endring utsatt skatt/skattefordel	4 985	7 723
For mye avsatt skatt tidligere år		184
Skatt på avgitt konsernbidrag		-
<b>Årets skattekostnad i resultatregnskapet</b>	<b>13 735</b>	<b>7 945</b>
<b>Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultatet før skatt</b>		
25% skatt av resultat før skatt	13 744	8 499
25% av permanente forskjeller	-1 896	-404
Effekt av ikke balanseført utsatt skattefordel	34	34
For mye avsatt skatt tidligere år		184
Effekt av endring i post 113-124 i MF Skjema	1 852	
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>13 735</b>	<b>7 945</b>
<b>Utsatt skatt</b>		
Driftsmidler	420	583
Andre midlertidige forskjeller	12 026	-527
Øvrige forskjeller	7 410	-
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>19 857</b>	<b>56</b>
Midlertidig forskjeller som ikke balanseføres	-276	-413
<b>Grunnlag utsatt skatt/ utsatt skattefordel i balansen</b>	<b>19 581</b>	<b>-358</b>
Skattesats	25 %	25 %
<b>Balanseført utsatt skatt/ utsatt skattefordel</b>	<b>4 895</b>	<b>-89</b>

Den utsatte skattefordelen er balanseført med det nominelle beløpet.

## NOTE 10: AKSJER OG ANDELER

Beløp i NOK tusen

**31.12.2019:**

Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning	Risiko- vekt i %	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Markeds- verdi
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet II	25 %	35 000	38 622	38 622
DNB Global Treasury	0 %	39 994	40 632	40 632
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet	25 %	75 000	78 920	78 920
SEK LCR Portefølje	5 %	45 339	45 835	45 835
DNB OMF	10 %	55 000	59 015	59 015
EUR LCR portefølje	4 %	70 018	69 976	69 976
DNB Likviditet 20 (IV)	20 %	29 708	30 620	30 620
DNB Likviditet 20 (V)	20 %	90 000	91 514	91 514
DNB European Covered Bonds	10 %	60 000	61 060	61 060
<b>Sum</b>		<b>500 059</b>	<b>516 194</b>	<b>516 194</b>

**31.12.2018:**

Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning	Risiko- vekt i %	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Markeds- verdi
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet II	23 %	45 000	47 775	47 775
DNB Global Treasury	0 %	150 479	150 171	150 171
Pengemarkedsfondet Pluss Likviditet	25 %	95 000	97 027	97 027
Pengemarkedsfondet Pluss Obligasjon	38 %	0	0	0
DNB OMF	10 %	186 894	186 347	186 347
EUR LCR portefølje	3 %	40 659	40 641	40 641
DNB Likviditet 20 (IV)	20 %	35 257	30 146	30 146
DNB Likviditet 20 (V)	20 %	30 164	35 158	35 158
DNB European Covered Bonds	10 %	61 100	59 861	59 861
<b>Sum</b>		<b>644 552</b>	<b>647 127</b>	<b>647 127</b>

## NOTE 11: UTLÅN OG FORDRINGER PÅ KUNDER

Beløp i NOK tusen

Utlån til og fordringer på kunder	31.12.19	31.12.18
Brutto utlån kapitalisert	2 765 939	2 515 104
Renter	18 455	20 103
Nedskrivning individuelle	-75 678	-42 226
Nedskrivning gruppe	-11 992	-11 102
<b>Netto utlån og fordringer på kunder</b>	<b>2 696 724</b>	<b>2 481 880</b>

Spesifikasjon av tap på utlån i resultatet	31.12.19	31.12.18
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	-33 452	-22 235
Periodens endring i gruppevis nedskrivninger	-890	-5 342
Netto konstaterte tap i perioden	-37 087	-19 613
<b>Nedskrivninger på grupper av utlån</b>	<b>-71 429</b>	<b>-47 190</b>

Maksimal eksponering for kredittrisiko pr 31.12:	2 765 939	2 515 104
--	-----------	-----------

Alle utlån klassifiseres som usikret.

### Kredittrisiko utlånsbalansen fordelt etter risikoklasser:

Utlånskunder klassifiseres med egen risikoklasse når lånesøknadene mottas. Inndelingen i risikoklasser er basert på søknadsscore og er vurdert utifra sansynligheten for mislighold (PD). Linjen "ikke klassifisert" inneholder misligholdte engasjementer:

#### 31.12.2019

Risikoklasse	Antall	Balanse	Andel	gj.snittlig PD
A 0 - 2,5 %	8646	342 475	12,3 %	1,2 %
B 2,5 % - 5,0 %	11007	1 000 433	35,9 %	4,2 %
C 5,0 % - 7,5 %	1407	160 232	5,8 %	6,2 %
D 7,5 % - 10,0 %	1489	157 328	5,7 %	8,6 %
E 10,0 % - 12,5 %	1083	57 902	2,1 %	10,6 %
F 12,5 % - 15,0 %	2384	185 225	6,7 %	14,5 %
G 15,0 % - 17,5 %	83	17 398	0,6 %	16,4 %
H 17,5 % - 20,0 %	1199	128 547	4,6 %	19,2 %
I 20,0 % - 25,0 %	501	54 339	2,0 %	23,2 %
J 25,0 % - 30,0 %	559	56 957	2,0 %	28,2 %
K 30,0 % - 40,0 %	784	67 089	2,4 %	33,8 %
L 40,0 % - 50,0 %	1037	106 381	3,8 %	42,9 %
M 50,0 % - 75,0 %	1344	177 108	6,4 %	58,0 %
N 75,0 % - 100,0 %	2	412	0,0 %	80,2 %
Sum klassifisert		2 511 827	90,2 %	
Ikke klassifisert		272 567	9,8 %	13,9 %
Sum		2 784 394	100,0 %	

**31.12.18:**

Risikoklasse	Antall	Balanse	Andel	gj.snittlig PD
A 0 - 2,5 %	4435	268 004	10,6 %	1,3 %
B 2,5 % - 5,0 %	10716	920 018	36,3 %	4,3 %
C 5,0 % - 7,5 %	939	149 863	5,9 %	6,2 %
D 7,5 % - 10,0 %	1357	226 336	8,9 %	8,4 %
E 10,0 % - 12,5 %	675	53 958	2,1 %	10,6 %
F 12,5 % - 15,0 %	2222	175 922	6,9 %	14,6 %
G 15,0 % - 17,5 %	119	31 951	1,3 %	16,3 %
H 17,5 % - 20,0 %	782	96 286	3,8 %	19,2 %
I 20,0 % - 25,0 %	694	78 523	3,1 %	23,1 %
J 25,0 % - 30,0 %	718	92 248	3,6 %	28,6 %
K 30,0 % - 40,0 %	368	46 486	1,8 %	34,3 %
L 40,0 % - 50,0 %	602	65 915	2,6 %	42,8 %
M 50,0 % - 75,0 %	1076	155 268	6,1 %	59,3 %
N 75,0 % - 100,0 %	6	1 766	0,1 %	80,2 %
Sum klassifisert		2 362 543		
Ikke klassifisert		172 664	6,8 %	19,7 %
<b>Sum</b>		<b>2 535 207</b>		

Aldersfordeling av utlånsbalansen ved utgangen av året	31.12.19	31.12.18
Ikke forfalte utlånsengasjementer	1 883 867	1 739 375
Forfalt engasjement inntil 30 dager	478 048	483 591
Forfalte engasjementer mellom 31-60 dager	120 704	109 780
Forfalte engasjementer mellom 61-90 dager	38 382	30 069
Forfalte engasjementer 91 dager +	263 392	172 391
<b>Sum</b>	<b>2 784 394</b>	<b>2 535 207</b>

Det henvises til årsberetningen for ytterligere detaljer knyttet til kredittrisiko

Den 18 desember 2017 inngikk Instabank en 2 års avtale med Axactor ASA om salg av deler av mislighetsporteføljen på en månedlig basis. Den totale porteføljen som ble solgt i 2019 beløper seg til MNOK 217,8. Banken har inngått en ny 12 måneders avtale i januar 2020

## NOTE 12: LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko innebærer risikoen for at banken ikke er i stand til å kunne innfri forpliktelser ved forfall. Likviditetsrisiko oppstår som følge av ulik restløpetid på fordringer og gjeld. Banken søker bevisst å redusere risiko ved å søke balanse mellom innskudd og utlån, samt ha tilstrekkelig frie likvide midler tilgjengelig. Tabellen under viser restløpetidene på bankens balanse pr. 31.12.2019 og når de enkelte postene tidligst kan innfris.

**31.12.2019:**

*Beløp i NOK tusen*

Eiendeler	Inntil					Uten	
	1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	restløpetid	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker							-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner						183 014	183 014
Utlån til og fordringer på kunder				642 880	1 477 346	576 499	2 696 724
Obligasjoner og sertifikater						-	-
Finsielle derivater							-
Eiendeler uten restløpetid						661 081	661 081
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>642 880</b>	<b>1 477 346</b>	<b>1 420 594</b>	<b>3 540 819</b>

Gjeld	Inntil					Uten	
	1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	restløpetid	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner							-
Innskudd fra og gjeld til kunder						2 848 737	2 848 737
Finansielle derivater	4 589	7 437					12 026
Øvrig gjeld med restløpetid	10 352						10 352
Øvrig gjeld uten restløpetid						21 177	21 177
Ansvarlig lån				40 000			40 000
Fondsobligasjon				40 900			40 900
<b>Sum gjeld</b>	<b>14 942</b>	<b>7 437</b>	<b>-</b>	<b>80 900</b>	<b>-</b>	<b>2 869 915</b>	<b>2 973 193</b>

**31.12.2018:**

*Beløp i NOK tusen*

Eiendeler	Inntil					Uten	
	1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	restløpetid	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker							-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner						142 298	142 298
Utlån til og fordringer på kunder				985 376	878 483	618 021	2 481 880
Obligasjoner og sertifikater						-	-
Eiendeler uten restløpetid						791 283	791 283
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>985 376</b>	<b>878 483</b>	<b>1 551 603</b>	<b>3 415 461</b>

Gjeld						Uten	
	1	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	restløpetid	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner							-
Innskudd fra og gjeld til kunder						2 832 361	2 832 361
Finansielle derivater	3 237	4 735					7 971
Øvrig gjeld med restløpetid	14 313						14 313
Øvrig gjeld uten restløpetid						12 084	12 084
Ansvarlig lån				40 000			40 000
Fondsobligasjon				25 000			25 000
<b>Sum gjeld</b>	<b>17 550</b>	<b>4 735</b>	<b>-</b>	<b>65 000</b>	<b>-</b>	<b>2 844 445</b>	<b>2 931 730</b>



## NOTE 13: RENTERISIKO

Renterisiko oppstår når det er forskjeller i rentebindingstid mellom aktiva og passiva poster. Banken vil da ikke kunne gjennomføre renteendringer parallelt for alle balanseposter. Total renterisiko, samt renterisiko knyttet til porteføljen av sertifikater og obligasjoner, blir regelmessig rapportert til styret. Banken skal ha en moderat risiko og risikoen har gjennom hele året ligget innenfor de rammer styret har vedtatt.

Tabellen under viser gjenstående tid til renteregulering for konsernets balanse pr. 31.12.2019

**2019:**

(Beløp i NOK tusen)

Eiendeler						Poster uten rente- eksposi- nering	Totalt
	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år		
Kontanter og fordringer på sentralbanker							-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	183 014						183 014
Utlån til og fordringer på kunder		2 696 724					2 696 724
Obligasjoner og sertifikater	516 194						516 194
Ikke rentebærende eiendeler						144 888	144 888
<b>Sum eiendelsposter</b>	<b>699 207</b>	<b>2 696 724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144 888</b>	<b>3 540 819</b>

Gjeld og egenkapital						Poster uten rente- eksposi- nering	Totalt
	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år		
Gjeld til kredittinstitusjoner							-
Innskudd fra og gjeld til kunder	2 848 737						2 848 737
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer							-
Øvrig Gjeld						43 556	43 556
Ansvarlig lånekapital		80 900					80 900
Egenkapital/minoritetsinteresser						567 626	567 626
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2 848 737</b>	<b>80 900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>611 182</b>	<b>3 540 819</b>
Ikke balanseførte							
<b>Netto inkl. ikke balanseførte</b>	<b>2 848 737</b>	<b>80 900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>611 182</b>	<b>3 540 819</b>

2018:

(Beløp i NOK tusen)

Eiendeler	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Poster uten rente-eksponering	Totalt
Kontanter og fordringer på sentralbanker							-
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	142 298						142 298
Utlån til og fordringer på kunder		2 481 880					2 481 880
Obligasjoner og sertifikater	647 128						647 128
Ikke rentebærende eiendeler						144 155	144 155
<b>Sum eiendelsposter</b>	<b>789 427</b>	<b>2 481 880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144 155</b>	<b>3 415 461</b>

Gjeld og egenkapital	Inntil 1 mnd.	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Over 5 år	Poster uten rente-eksponering	Totalt
Gjeld til kredittinstitusjoner							-
Innskudd fra og gjeld til kunder	2 832 361						2 832 361
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer							-
Øvrig Gjeld						34 369	34 369
Ansvarlig lånekapital		65 000					65 000
Egenkapital/minoritetsinteresser						483 732	483 732
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>2 832 361</b>	<b>65 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>518 101</b>	<b>3 415 461</b>
Ikke balanseførte							
<b>Netto inkl. ikke balanseførte</b>	<b>2 832 361</b>	<b>65 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>518 101</b>	<b>3 415 461</b>

### Sensitivitetsanalyse

Sensitivitetsanalysen måler effekten på resultat og egenkapital av +/- 1 prosentpoeng endring i rentebærende eiendeler og gjeld for 2019. Endring på +/- 1 prosentpoeng anses som en hensiktsmessig utslagsstørrelse

	2019	
	Resultat	Egenkapital
Effekt av 1 % økning i rentenivå	5 472	4 104
Effekt av 1 % reduksjon i rentenivå	-5 472	-4 104
	2018	
	Resultat	Egenkapital
Effekt av 1 % økning i rentenivå	4 389	3 292
Effekt av 1 % reduksjon i rentenivå	-4 389	-3 292

Bankens gjennomsnittlig tilbudte innskuddsrente har i 2019 vært 1,58 %. Beregningen er basert på faktiske rentekostnader og gjennomsnittlig innskuddsbalanse pr måned.

## NOTE 14: SPESIFIKASJON AV RENTER OG PROVISJONER

<i>(Beløp i NOK tusen)</i>	2019	2018
Renteinntekter utlån til kunder	304 413	222 013
Renteinntekter utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	1 338	533
<b>Sum renteinntekter</b>	<b>305 752</b>	<b>222 546</b>
<b>Andre gebyrer og provisjonsinntekter</b>		
Formidlingsprovisjoner	11 825	22 849
Gebyrer og lignende	21 658	12 389
<b>Sum andre gebyrer og provisjonsinntekter</b>	<b>33 483</b>	<b>35 238</b>
<b>Kostnader til låneformidlere</b>	<b>57 411</b>	<b>29 554</b>
<b>Sum andre gebyrer og provisjonskostnader</b>	<b>57 411</b>	<b>29 554</b>

### Inntekt fordelt på geografi

#### 2019

<i>(Beløp i NOK tusen)</i>	Norge	Finland	Sverige
Renteinntekter	186 949	113 393	5 410
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	23 806	9 342	335
Netto verdiendring valuta og verdipapirer	7 662	3 892	1 946

#### 2018

<i>(Beløp i NOK tusen)</i>	Norge	Finland	Sverige
Renteinntekter	184 330	38 215	-
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester	32 163	3 074	-
Netto verdiendring valuta og verdipapirer	4 994	2 552	-

## NOTE 15: BANKENS SIKRINGSFOND

Lov om sikringsordninger for banker og offentlig administrasjon mv av finansinstitusjoner pålegger alle sparebanker å være medlem av Bankenes sikringsfond. Fondet plikter å dekke tap inntil 2 mill. kroner som en innskyter har på innskudd i en sparebank. Med innskudd menes enhver creditsaldo i banken i henhold til konto som lyder på navn, samt forpliktelser etter innskuddsbevis til navngitt person, unntatt innskudd fra andre finansinstitusjoner.

I henhold til finansforetaksloven § 19-10 første ledd skal medlemsbankene tilføre innskuddsgarantifondet et samlet årlig bidrag tilsvarende 0,8 promille av totale garanterte innskudd. Bankenes sikringsfond har fulgt retningslinjer fra European Banking Authority ved utarbeidelse av risikobasert metode. Metoden er godkjent av Finanstilsynet.

Foretak som nevnt i finansforetaksloven § 20-1 første ledd bokstav a skal hvert år tilføre krisetiltaksfondet et samlet bidrag tilsvarende én promille av samlede garanterte innskudd, jfr. finansforetaksloven § 20-51 første ledd. Bidragene skal justeres opp eller ned i henhold til risikoprofilen til det enkelte foretak, jf. § 20-51 tredje ledd.

<i>(Beløp i NOK tusen)</i>	2019	2018
Innbetalt avgift til sikringsfondet	2 442	694

## NOTE 16: ADMINISTRASJONSKOSTNADER & ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(Beløp i NOK tusen)

<b>Administrasjonskostnader:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Markedsføringskostnader	18 237	38 330
IT kostnader	19 000	12 259
Kostnader advokat, konsulent, fremmedtjenester	5 737	3 542
Kostnader innleie/ vikarbyrå	146	629
Andre administrasjonskostnader	19 263	11 393
<b>Sum administrasjonskostnader</b>	<b>62 384</b>	<b>66 153</b>

<b>Andre driftskostnader:</b>	<b>2 019</b>	<b>2018</b>
Leie av lokaler	2 180	1 443
Revisjon	608	598
Andre driftskostnader	2 514	3 044
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>5 302</b>	<b>5 085</b>

## NOTE 17: VALUTARISIKO OG FINANSIELLE DERIVATER

Styret har etablert retningslinjer for bankens investeringer i obligasjoner og verdipapirer, i tillegg til retningslinjer for håndtering av valutarisiko relatert til bankens virksomhet i Finland og Sverige. Låneporteføljen i Finland er eksponert for svingninger i EUR ettersom alle lån i Finland er utstedt i EUR, samt at låneporteføljen i Sverige er eksponert for svingninger i SEK. Valutaeksponeringen sikres ved hjelp av valutaterminer. Positive markedsverdi blir bokført som eiendel i balansen, mens negativ markedsverdi blir bokført som gjeld. Valutarisiko dempes ved innskudd i EUR og SEK. Banken benytter ikke sikringsbokføring.

### 31.12.2019:

<i>Beløp i tusen</i>	EUR	SEK
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	542	28 989
Netto utlån og fordringer på kunder	113 152	110 022
Andre eiendeler	7 094	48 528
<b>Sum eiendeler</b>	<b>120 789</b>	<b>187 539</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	67 552	503 733
Annen gjeld		-805
<b>Sum gjeld</b>	<b>67 552</b>	<b>502 927</b>
Netto valutaposisjon	53 236	-315 388
Netto derivater	51 000	-310 201
<b>Sum usikret valuta</b>	<b>2 236</b>	<b>-5 187</b>

### Markedsrisiko knyttet til valutaposisjoner

<i>Beløp i tusen</i>	EUR	SEK
Resultateffekt ved 1% endring	532	-3 154

### 31.12.2018:

<i>Beløp i tusen</i>	EUR	SEK
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 335	-
Netto utlån og fordringer på kunder	69 158	-
Andre eiendeler	4 106	-
<b>Sum eiendeler</b>	<b>76 600</b>	<b>-</b>
Innskudd fra og gjeld til kunder	41 698	-
Annen gjeld	1	-
<b>Sum gjeld</b>	<b>41 700</b>	<b>-</b>
Netto valutaposisjon	34 900	-
Netto derivater	34 000	-
<b>Sum usikret valuta</b>	<b>900</b>	<b>-</b>

### Markedsrisiko knyttet til valutaposisjoner

<i>Beløp i tusen</i>	EUR	SEK
Resultateffekt ved 1% endring	349	0

Tabellen under viser de finansielle derivatenes nominelle verdier i tillegg til positive og negative markedsverdier.

	2019		2018	
	Nominell verdi	Markedsverdi	Nominell Verdi	Markedsverdi
Valutatermin EUR	51 000	12 026	34 000	-7 971

## NOTE 18: EVIGVARENDE FONDSOBLIGASJONER OG ANSVARLIG LÅN

Banken utstedte i 2018 et fondsobligasjonsinstrument pålydende på 25 millioner kroner. Instrumentet er evigvarende, og banken kan tilbakekalle kapitalen første gang fem år etter utstedelse og deretter ved hver rentebetalingsdato. Rentene som betales er 3 mnd NIBOR + 7 %.

Banken utstedte ytterligere et fondsobligasjonsinstrument i 2019 pålydende på 15,9 millioner kroner. Instrumentet er evigvarende, og banken kan tilbakekalle kapitalen første gang fem år etter utstedelse og deretter ved hver rentebetalingsdato. Rentene som betales er 3 mnd NIBOR + 9 %.

Banken utstedte i 2018 et ansvarlig obligasjonslån pålydende på 40 millioner kroner. Instrumentet har forfall 28.03.28. Rentene som betales er 3 mnd NIBOR + 5 %.

*(Beløp i 1000)*

Obligasjoner	2019	renter
Evigvarende fondsobligasjon	40 900	2 213
Ansvarlig lån	40 000	2 631
<b>Sum fondsobligasjoner</b>	<b>80 900</b>	<b>4 844</b>

*(Beløp i 1000)*

Obligasjoner	2018	renter
Evigvarende fondsobligasjon	25 000	1 560
Ansvarlig lån	40 000	1 879
<b>Sum fondsobligasjoner</b>	<b>65 000</b>	<b>3 439</b>

## NOTE 19: HENDELSER ETTER BALANSEDAG

Det er ikke avdekket noen vesentlige hendelser etter balansedagen.





**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Instabank ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Instabank ASAs årsregnskap som viser et overskudd på TNOK 41 239. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

### Uttalelse om andre lovmessige krav

#### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt



drift og forslaget til resultatdisponering 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 ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 12. mars 2020  
KPMG AS

Svein Arthur Lyngroth  
Statsautorisert revisor

**APPENDIX C**  
**INTERIM REPORT Q2 2019**



# INSTABANK ASA

INTERIM REPORT Q2 2019

# INTERIM REPORT Q2 2019

## Key highlights & developments:

- ★ Record high Q2 net profit of 12.7 MNOK  
Losses on loans came down to 15.7 MNOK or 2.4 % of gross loan balance
- ★ Changes in credit assessment over the past year and improved pre-collection processes have had positive impact on share of loans past due, resulting in decreased loan losses in the quarter
- ★ Strong operational focus on adapting to the new consumer finance by-law and both deliver *and* utilise data from the debt registers
- ★ Net loan growth of 13 MNOK. Finland performed well with a net loan growth of 92 MNOK, net loans in Norway decreased by 99 MNOK, while net loans in Sweden grew by 21 MNOK

# We think like you.

## INTERIM REPORT Q2 2019

### About Instabank ASA

Instabank is a Norwegian digital bank with offices in Oslo, Norway. Instabank ASA was granted a banking license by The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet) on September 19th, 2016. On September 23rd, 2016, the bank opened for business.

Instabank has a vision to deliver the best user experience in our market by simplifying banking services and Point of Sale (POS) financing. We aim to help customers achieve both large and small ambitions, and our partners to increase revenues through smoother user experiences.

The ability to quickly grasp opportunities, make fast decisions and immediately implement changes runs consistently through the bank's platform and culture. At the end of Q2, Instabank had 28 employees.

Instabank operates in Norway, Finland and Sweden offering competitive savings, insurance, POS financing and unsecured loan products to

consumers who qualify after a credit evaluation. The loan product is designed to be highly customisable in order to match the consumer's preferences. Customers are offered a payment plan that ranges from 3 to 5 years, or alternatively a flexible credit facility.

The bank's products and services are distributed primarily through the bank's website, retail partners and via agents. At the end of Q2, the bank had distribution through 22 agents, various retail partners as well as through our own website and marketing mix.

Instabank is a member of "Bankenes Sikringsfond", which secures all deposits up to 2 MNOK in Norway and EUR 100k in Sweden and Finland.

Instabank is primarily owned by Norwegian investors. By the end of Q2, Kistefos AS was the bank's largest shareholder owning 24.9 %. There were no other individual shareholders holding more than 10% of the shares.





## Operational developments

In Norway, the bank's loan balance decreased by -99.6 MNOK in Q2. The decrease was both a result of the bank focusing on volume growth outside of Norway, where more attractive margins are attainable, as well as the new consumer finance by-law that came into effect on the 15<sup>th</sup> of May 2019.

In Norway, the POS financing solution continues to develop very well, attracting a large number of small-ticket customers representing a significant upsell potential to an attractive segment.

Finland continues to be a very attractive market and the bank achieved a loan balance growth of 91 MNOK in Q2 19, down from 148 MNOK in the previous quarter. The decrease was caused by loans sold under the forward flow agreement that was operative from March 2019, as well as a decision to prioritise margins over volume.

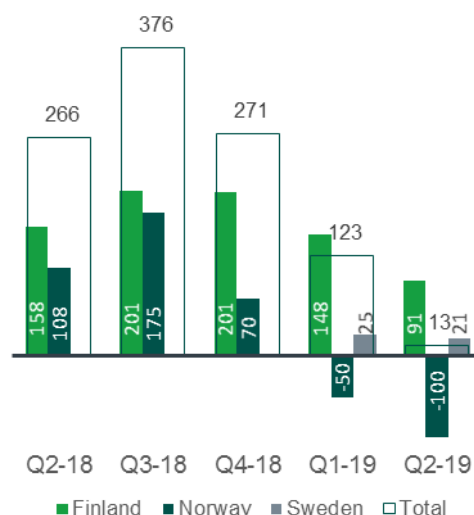
The bank entered the very competitive Swedish market at the very end of 2018, taking a cautious approach to credit risk and spending time to analyse application data and learn about the market. This has resulted in slow growth but with low credit and operational risk. Although the market is very competitive, the bank has identified attractive segments representing a good balance between risk and margins. At the very end of the quarter, Instabank also launched with Lendo, the largest agent in the Swedish market.

The quarter was characterised by a strong operational focus adapting to the new consumer finance by-law and both delivering data to, and utilising data from, the debt registers. In addition, the bank has taken a number of measures to improve profitability. Interest rates were raised for selected customers in Norway due to a perceived increased probability of default from when loans were granted. New payment methods have been introduced in Norway like Vipps Faktura, improving payments ratios. The pre-collection activities have been optimised and new activities have been implemented. Together, these measures resulted in a significant decrease in share of past due volume by the end of the quarter.

## Balance Sheet

Net loan balance increased by 13 MNOK/ 5 % to 2 618 MNOK by the end of Q2 19, down from a growth of 123 MNOK in the previous quarter mainly due to a decrease in net loan balance in Norway. Finland represented 34 % of the total loan balance at the end of Q2 19, up from 31 % at the end of the previous quarter.

*Net loan balance growth:*



Deposits from customers increased by 183 MNOK in Q2 19 as a result of a successful launch of savings accounts in Sweden at an attractive margin. The deposits/ net loans ratio increased to 112 % from 106 % by the end of the previous quarter. The bank has succeeded in shifting deposit volume from a higher deposit rate in Norway at 1.93 % to a more attractive deposit rate in Finland at 0.80 % and Sweden at 0.90 %. By the end of Q2 19 the bank had 2.934 MNOK in deposits of which 22 % was in Finland and 12 % in Sweden.

Total assets by the end of Q2 19 were 3 576 MNOK.

The total capital ratio for the bank was 23.7 % by the end of Q2 19 and common equity Tier 1 Capital ratio was 21.0 %, same as per Q1 19.

The bank received a Pillar 2 requirement of 6.2 % from the FSA (Finanstilsynet) on May 7<sup>th</sup> 2019 which came into effect from June 30<sup>th</sup> 2019 and increased the total capital requirement to 21.1 %.

At the end of Q2 19, the bank had a total of 35 171 customers, of which 27 046 were loan customers and 8 125 were deposit customers.

## Profit and loss

Interest income increased by 1 MNOK from the previous quarter to 74.5 MNOK in Q2 19 as a result of loan balance growth. Despite an increase in deposit volume, interest expenses came in at 13.4 MNOK, 0.1 MNOK lower than the previous quarter as a result of a shift in the deposit mix between the countries in favour of Finland and Sweden.

Net other income was minus 2.7 MNOK, 1 MNOK lower than the previous quarter, negatively affected by a decrease in fee income and increased commission expenses,. Gain on foreign exchange and securities increased and contributed 3.2 MNOK.

Total income came in at 58.3 MNOK, same as the previous quarter.

Total operating expenses were reduced by 2.1 MNOK from the previous quarter to 29.8 MNOK in Q2 19 mainly as a result of decreased marketing costs. As in the previous quarter, administrative costs included one off advisory costs of approximately 1.5 MNOK.

Losses on loans came in at only 15.7 MNOK or 2.4 % of gross loan balance, significantly lower than the two previous quarters. There are several reasons for the low losses on loans: (1) Seasonal effects as a result of customers having better liquidity by the end of the quarter, (2) the introduction of new payment methods for Norwegian customers and (3) decreased credit risk as a result of credit assessment changes over the last year.

Net profit was 12.8 MNOK and net profit after tax was 9.6 MNOK, up from 3.3 MNOK in the previous quarter.

## Outlook

Presence in three countries gives Instabank the strategic opportunity to focus its efforts where the most profitable growth can be achieved. The business model is set up to handle significantly higher volumes in all three countries without further investments or an increase in fixed costs

There has been, and is expected to still be, considerable focus on developments in Norwegian household borrowing and especially when it comes to consumer loans. The new consumer finance by-law was introduced on the 15<sup>th</sup> of May 2019 and the market is now characterised by competition on more equal terms, except for the capital requirement gap between Norwegian and foreign banks operating in Norway.

The authorities have been working for five years to put in place the debt register in Norway, and by July 1<sup>st</sup> it was finally operative. The debt register is expected to reduce the number of fraudulent applications, where loan applicants do not disclose all of their debt, and to provide more informed and accurate credit assessments of loan applicants. However, margins are expected to decrease as competition for the best customers is expected to increase as experienced in the Swedish market.

The bank considers Finland and Sweden to represent the best growth opportunities going forward, while volumes in Norway are expected to remain at current levels or decrease slightly.

Instabank has proven its ability to adapt to new regulations, technology and services fast.

Instabank is committed to continuing its profitable growth story, but the cost of capital may limit growth short term.

The bank's liquidity situation and capital situation are expected to remain at a satisfactory level in the future. It should be noted that there is typically uncertainty related to assessments of future conditions.

## Other information

There has been a limited review of the accounts in accordance with ISRE 2410 as of 30.06.19 by the bank's auditors and the result after tax are added to retained earnings in full.

Oslo, August 15<sup>th</sup>, 2019  
Board of Directors, Instabank ASA

# INCOME STATEMENT

NOK 1000	Q2-2019	2019	2018	Q2-2018
Interest Income	74 466	147 817	222 546	49 926
Interest expenses	13 376	26 846	46 344	10 231
<b>Net interest income</b>	<b>61 090</b>	<b>120 970</b>	<b>176 202</b>	<b>39 695</b>
Income commissions and fees	7 843	16 611	35 238	8 344
Expenses commissions and fees	13 795	25 978	29 554	6 074
Net gains/loss on foreign exchange and securities classified as current assets	3 209	5 062	7 546	2 829
Other income	0	0	0	0
<b>Net other income</b>	<b>-2 742</b>	<b>-4 306</b>	<b>13 230</b>	<b>5 099</b>
<b>Total income</b>	<b>58 348</b>	<b>116 665</b>	<b>189 432</b>	<b>44 793</b>
Salary and other personnel expenses	10 248	20 317	30 871	6 287
Other administrative expenses, of which:	14 719	32 386	66 153	17 251
- direct marketing cost	4 513	10 710	38 330	10 178
Depreciation and amortisation	2 157	4 184	6 138	1 415
Other expenses	2 695	4 869	5 085	1 067
<b>Total operating expenses</b>	<b>29 818</b>	<b>61 755</b>	<b>108 246</b>	<b>26 019</b>
Losses on loans	15 772	37 744	47 189	9 831
<b>Operating (loss)/profit before tax</b>	<b>12 757</b>	<b>17 166</b>	<b>33 996</b>	<b>8 943</b>
Tax expenses	3 121	4 223	7 945	2 235
<b>Profit/loss after tax</b>	<b>9 636</b>	<b>12 942</b>	<b>26 051</b>	<b>6 708</b>



# BALANCE SHEET

NOK 1000	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Loans and deposits with credit institutions	185 466	142 298	116 521
Loans to customers	2 617 991	2 481 880	1 834 682
Certificates and bonds	640 642	647 128	349 391
Deferred tax assets	0	89	4 055
Other intangible assets	28 962	27 339	22 613
Fixed assets	777	1 035	1 066
Other assets	3 150	0	0
Other receivables, of which:	98 514	115 692	65 972
- prepaid agent commission	94 379	86 381	57 823
<b>Total assets</b>	<b>3 575 503</b>	<b>3 415 461</b>	<b>2 394 299</b>
Deposit from and debt to customers	2 934 575	2 832 361	1 944 615
Other debts	23 171	22 284	18 896
Accrued expenses and liabilities	13 631	12 084	11 466
Subordinated loan and Tier 1 capital	65 000	65 000	65 000
<b>Total liabilities</b>	<b>3 036 377</b>	<b>2 931 729</b>	<b>2 039 977</b>
Share capital	510 834	468 651	354 161
Retained earnings	28 291	15 081	161
<b>Total equity</b>	<b>539 125</b>	<b>483 732</b>	<b>354 322</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>3 575 503</b>	<b>3 415 461</b>	<b>2 394 299</b>

# NOTES

## Note 1: General accounting principles

The interim report is prepared in accordance with the principles in the annual report for 2018.

## Note 2: Loans to customers

### Gross and net lending:

NOK 1000	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Revolving credit loans	659 135	635 095	492 737
Installment loans	2 033 446	1 900 112	1 374 610
<b>Gross lending</b>	<b>2 692 581</b>	<b>2 535 207</b>	<b>1 867 347</b>
Impairment of loans	-74 590	-53 327	-32 665
<b>Net loans to customers</b>	<b>2 617 991</b>	<b>2 481 880</b>	<b>1 834 682</b>

### Defaults and losses

NOK 1000	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Gross defaulted loans	225 219	172 550	108 849
Individual impairment of loans	-64 384	-42 226	-28 303
Other impairment of loans	-10 207	-11 102	-4 362
<b>Net defaulted loans</b>	<b>150 629</b>	<b>119 223</b>	<b>76 184</b>

### Specifications losses on loans

NOK 1000	Q2-2019	2018	Q2-2018
Realised losses in the period	-10 194	-19 549	-4 571
The period's change in individual impairment of loans	-7 177	-25 013	-9 026
The period's change in other impairment of loans	1 599	-2 627	3 765
<b>Losses on loans in the period</b>	<b>-15 772</b>	<b>-47 189</b>	<b>-9 831</b>

### Ageing of loans

NOK 1000	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Loans not past due	1 961 921	1 742 943	1 424 818
Past due 1-30 days	385 050	481 232	249 242
Past due 31-60 days	87 799	109 281	60 309
Past due 61-90 days	32 592	29 915	23 521
Past due 91+ days	225 219	171 836	109 457
<b>Total</b>	<b>2 692 581</b>	<b>2 535 207</b>	<b>1 867 347</b>

Gross defaulted loans are loans which are more than 90 days in arrear in relation to the agreed payment schedule. The bank has a forward flow agreement with Axactor regarding monthly sale of part of the bank's non-performing loans.

## Note 3: Regulatory capital and LCR

NOK 1000	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Share capital	332 642	305 000	236 215
Share premium	178 192	163 651	117 946
Other equity	28 291	15 081	-11 557
Deferred tax asset/intangible assets/other deductions	-29 602	-28 075	-27 017
<b>Common equity tier 1 capital</b>	<b>509 523</b>	<b>455 657</b>	<b>315 587</b>
Additional tier 1 capital	25 000	25 000	24 528
<b>Core capital</b>	<b>534 523</b>	<b>480 657</b>	<b>340 115</b>
Subordinated loan	40 000	40 000	32 703
<b>Total capital</b>	<b>574 523</b>	<b>520 657</b>	<b>372 818</b>
Calculation basis - NOK 1000			
Credit risk:			
Loans and deposits with credit institutions	37 132	28 511	23 304
Loans to customers	1 842 866	1 763 667	1 299 418
Certificates and bonds	94 654	72 479	42 496
Other assets	263 277	247 051	169 163
Calculation basis credit risk	<b>2 237 930</b>	<b>2 111 708</b>	<b>1 534 381</b>
Calculation basis operational risk	185 587	185 587	100 789
<b>Total calculation basis</b>	<b>2 423 518</b>	<b>2 297 295</b>	<b>1 635 170</b>
Common equity Tier 1 Capital ratio	21,0 %	19,8 %	19,3 %
Tier 1 capital ratio	22,1 %	20,9 %	20,8 %
Total capital ratio	23,7 %	22,7 %	22,8 %
LCR	233,3 %	419,3 %	172,0 %



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

To the Board of Directors of Instabank ASA

## Report on Review of interim financial statement

We have reviewed the accompanying balance sheet of Instabank ASA as of 30 June 2019 which shows an equity of TNOK 539 125, and the related income statements for the six-month period of 1 January 2019 - 30 June 2019 which shows an interim result before tax of TNOK 17 166 and explanatory notes (Interim Financial Statement). The Interim Financial Statement has been prepared by the management. The principles set out in the explanatory notes are used in the preparation of the interim financial statement. Our responsibility is to express a conclusion on this interim financial statement based on our review.

### Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Interim Financial Statement

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the Interim Financial Statement in accordance with the principles set out in the explanatory notes.

### Scope of Review

We conducted our review in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including the international standard 2410, *"Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*.

A review of interim financial statement consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

### Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial statement is not prepared, in all material respects, in accordance with the principles set out in the explanatory notes.

Oslo, 15 August 2019  
KPMG

Svein Arthur Lyngroth  
State Authorised Public Accountant

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

**APPENDIX D**  
**INTERIM REPORT Q2 2020**



# INSTABANK ASA

INTERIM REPORT Q2 2020

# INTERIM REPORT Q2 2020

## Key highlights & developments:



### **Profit before tax of 13.1 MNOK, after tax 9.9 MNOK**

Interest income has decreased as volume has fallen. However, with still low costs and relatively low losses given the Covid-19 pandemic, profit after tax increased from 5.3 MNOK in the previous quarter to 9.9 MNOK this quarter.



### **Launch of second priority mortgage loans**

Instabank introduced mortgage loans during Q2 and is currently in a process of scaling up distribution. Mortgage loans will improve capital utilization and reduce credit risk.



### **Early July Coop and Instabank signed a long-term cooperation agreement**

The parties will cooperate in developing new financing solutions for Obs Bygg and Coop Byggmix, to be launched in September.



### **Gross loans decreased by 201 MNOK in Q2-20**

The decrease is a result of negative currency effects of 69.3 MNOK and limited new sales activities from mid-March. Volumes increased again from June, a development that continues into Q3.



### **Instabank is admitted to be listed at Merkur Market**

First day of trading will be 17<sup>th</sup> of August.



# We value progress

## INTERIM REPORT Q2 2020

### About Instabank ASA

Instabank is a Norwegian digital bank with offices in Oslo, Norway. Instabank ASA was granted a banking license by The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet) on September 19th, 2016. On September 23rd, 2016, the bank opened for business.

Our aim has always been to make the customer experience as smooth as possible. The ability to grasp opportunities and quickly implement changes are at the heart of our culture, and our expertise within payment technology and sales financing, often referred to as paytech, plays a key role in our progress.

Instabank operates in Norway, Finland and Sweden offering competitive savings, insurance, point of sales (POS) financing, credit cards, mortgages and unsecured loan products to consumers who qualify after a credit evaluation. The loan product is designed to be highly customisable and payment plans ranges from three to fifteen years, or alternatively a flexible credit facility.

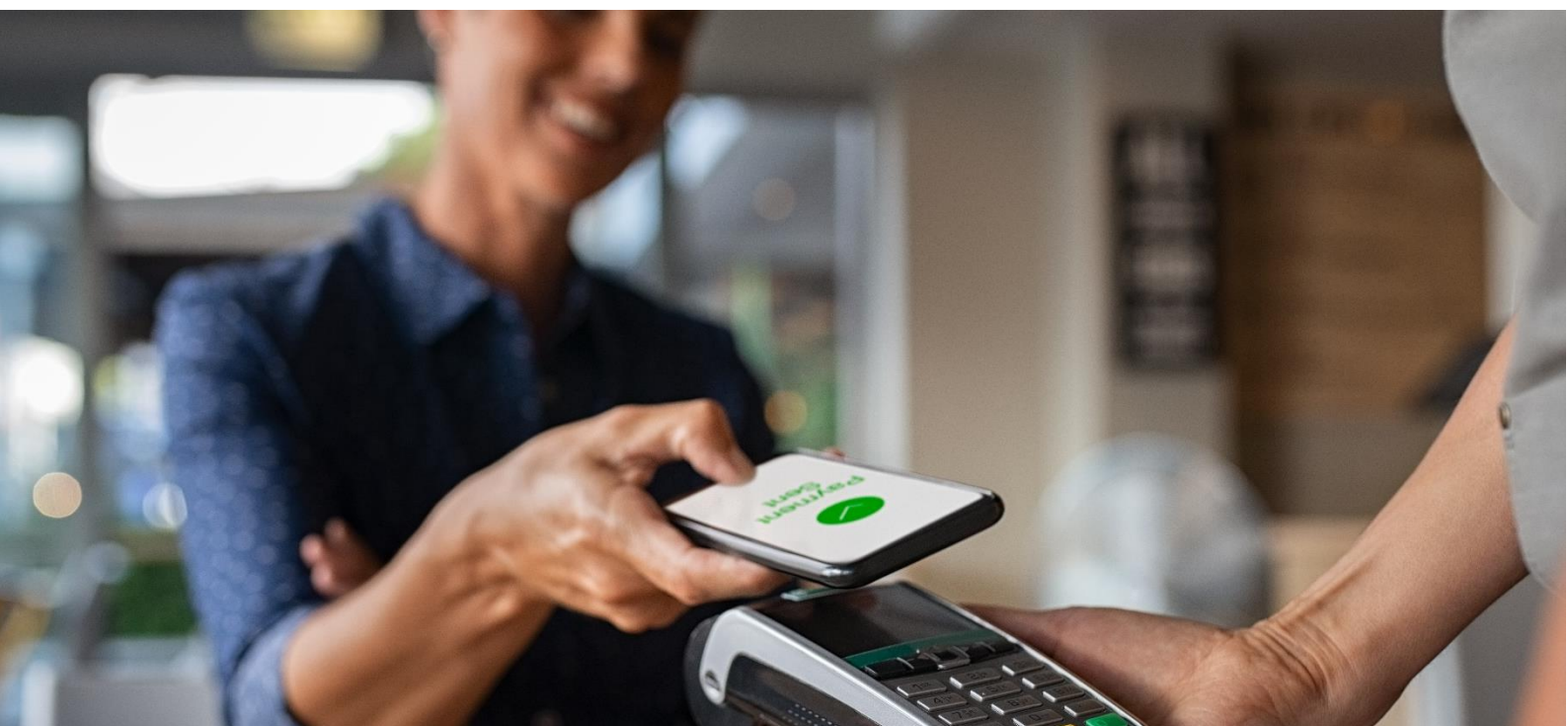
The bank continues to evolve its business strategy to a rapidly changing business environment. The trend of companies shifting from selling a product to selling product-as-a-service will often require a finance partner, otherwise the companies will need to do the investments up front while the revenue streams will spread over time – for instance as subscriptions. Our expertise within paytech makes Instabank an ideal partner for companies seeking to innovate and digitize their business models. This is our aim going forward.

The bank's products and services are distributed primarily via 22 agents, through various paytech partners and the bank's website.

Instabank is a member of "Bankenes Sikringsfond", which secures all deposits up to 2 MNOK in Norway and EUR 100k in Sweden and Finland.

Instabank is primarily owned by Norwegian investors. By the end of Q2, Kistefos AS was the bank's largest shareholder owning 24.9 %. There were no other individual shareholders holding more than 10% of the shares.

At the end of Q2, Instabank had 29 full time employees and 7 part-time employees.





## Operational Developments

In competition with several other banks, Instabank acquired a new sales finance contract with Coop Norge's building warehouses Coop Byggmix and OBS Bygg. Instabank will deliver several sales finance products that will be distributed in-store, through the payment app "Coopay" and as a Coop branded credit card. In total, all the chains in Coop represent an annual turnover of more than fifty billion NOK. Obs BYGG and Coop Byggmix are a large player in building materials with 106 warehouses in Norway. This agreement further strengthens Instabank's position as a major paytech player.

We seek partners that want to innovate and digitize their business models. In doing this we are leveraging our existing core competences in paytech and sales financing.

The benefits of this strategy are multiple. It supports a growing trend where companies reinvent themselves, changing from selling products to product-as-a-service, a clear growth opportunity. This creates a long term relationship with partners and clients, and significantly lower acquisition cost. Risk will be reduced as loans on average will be smaller, and there is a large potential for recurring revenue streams. The strategy will reposition and differentiate the bank.

Instabank introduced mortgage loans two weeks before the end of Q2 2020 and is currently in a process of scaling up the segment. After the balance date in July, 12 MNOK were disbursed by the bank as mortgage loans. The loans will have second priority in customers' property. Mortgage loans represent better capital utilization and reduced credit risk. Property-backed loans are expected to have equal or a higher return on equity even with significantly lower interest rates. This is due to lower risk weights and lower loan losses.

The Covid-19 pandemic created a sudden shock in the economy three weeks before the end of Q1-20 and Q2-20 started as a turbulent quarter and a rapidly declining economy. Although unemployment hiked significantly there have also been significant measures from the governments to ease the situation.

In mid- March, Instabank suspended all new loans sales, except for sales financing through paytech partners, in conjunction with risk associated with the Covid-19 outbreak and the possible economic consequences for loan applicants. Through Q2-20, the strict credit policy introduced in March has gradually been lifted in line with the gradually recovery. The decrease in net loans volume has turned to an increase in volume from June.

Up until the reporting date, Instabank has not observed any worsening in customer's payment behaviour, but rather the opposite. Share of volume past due is at its lowest levels for the categories up to

90 days compared to all previous quarters back to 2017. However, we experienced a sudden increase in customers requesting payment reliefs at the end of March. Through Q2-20, the volume has dropped and at the reporting date the volume of payments reliefs represents 1.9 % of total loan volume, down from 4.6 % per end of Q1-20.

Total net loans decreased by 204 MNOK, of which 69 MNOK was a result of negative currency effects.

In Norway, net loans decreased by 48 MNOK. Although only a limited amount of unsecured loans have been granted in the quarter, sales financing through paytech partners, which is Instabank's main focus in Norway, developed very well in the quarter. Mortgage loans, launched two weeks before the end of the quarter, is expected to represent a significant share of new volume in Norway going forward. Instapay Mastercard is developing very promising. Interest carrying balance reached 50 MNOK by the end of Q2-20. The current growth rate is approximately 15 MNOK monthly.

In Finland, net loans decreased by 149 MNOK as a result of limited new sales and negative currency effects of 69 MNOK.

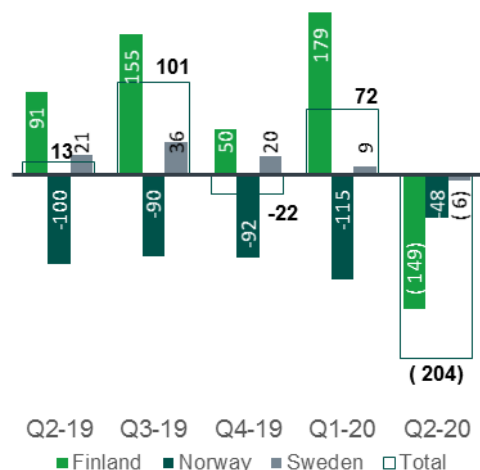
The Swedish market remains very competitive with larger risk and rate span. However, the bank has identified attractive segments representing a good balance between risk and returns. In Sweden net loans decreased by 6 MNOK in Q2-20 as a result of limited new sales

Instabank is admitted to be listed at Merkur Market and first day of trading will be 17<sup>th</sup> of August. The purpose of the listing is to provide investors with orderly and transparent trading of the company's shares in an efficient electronic order system and is expected to make the shares more liquid. Instabank expects first day of trading to be August 17<sup>th</sup>.

## Balance Sheet

Net loans decreased by 204 MNOK in Q2-20 as a result of limited new sales and negative currency effects of 69 MNOK. Of total net loans of 2,565, 48 % was outside Norway at the end of the quarter, down from 50 % at the end of Q1-20.

Net loan balance growth:



Deposits from customers grew by 241 MNOK to 3,129 MNOK by the end of the quarter. The deposit rates in all three markets have been reduced in the quarter following decreasing market rates.

Common equity Tier 1 Capital ratio was 19.7 % and the total capital ratio was 23.3 % at the end of Q2-20, 3.1 % points above the total regulatory capital requirement of 20.2 %.

Total assets at the end of Q2-20 were 3,779 MNOK.

At the end of Q2-20, the bank had a total of 40,563 customers, of which 30,239 were loan customers and 10,324 were deposit customers.

## Profit and Loss

Interest income decreased by 3.5 MNOK from Q1-20 to 79.9 MNOK in Q2-20 as a result of decreased loan balance and negative currency effects. A growth in deposit volume of 241 MNOK resulted in an increased interest expenses of 0.6 MNOK while the funding cost remained at 1.5 %. As the surplus liquidity created by increased deposit volume yielded at 2.6 % in Q2 versus a funding cost of 1.7 %, the deposit increase had a positive profit contribution. Net interest income came in at 66.7 MNOK versus 70.9 MNOK in Q1-20.

Net other income was minus 6.6 MNOK. A loss on foreign exchange of 2.9 MNOK contributed negatively, while gain on bonds of 3.9 MNOK had a positive contribution. Expenses commission and fees dropped for the first time and was down 0.6 MNOK from the previous quarter as a result of reduced agent distributed volume.

Total income came in at 60 MNOK, down 6.9 MNOK from the previous quarter.

Total operating expenses decreased by 1.5 MNOK from the previous quarter to 25.2 MNOK. Personnel expenses increased by 1.3 MNOK as a result of booked bonus provisions and an increase in number of employees. Instabank maintain a strong focus on cost control and operational efficiency and had lower operating expenses this quarter compared to the same quarter in both 2019 and 2018.

The cost/income level was 42 %, versus 51 % in Q2-19, reflecting improved operational efficiency, prudent cost control as well as economies of scale.

Losses on loans came in at 21.7 MNOK/ 3.0 % of gross loans, down from 33.1 MNOK/ 4.6 % in the previous quarter when an extra provisions for loan losses related to Covid-19 of 5 MNOK was included. The IFRS 9 impairment loss model have been updated in the quarter for future projections of macroeconomic indicators, including short- and long-term effects of Covid-19. The new projections reflect a worsening in all employment and consumption based indicators, especially in shorter term

We refer to note 2 for additional information about loan losses.

Net profit was 13.1 MNOK and net profit after tax was 9.9 MNOK, up from 5.3 MNOK in the previous quarter and 9.8 NOK in the same quarter last year.

## Outlook

The consequences of the Covid-19 outbreak, both in terms of severity and length of the down turn, are still difficult to assess, although the recovery has been better than expected.

The effects in the coming months may not be significant in terms of customer's payment behaviour, as unemployment benefits are extensive.

However, for a small part of the customers in vulnerable industries, the long term Covid-19 effects can be severe. These effects are reflected in the loan loss provision.

With a strong capital and liquidity situation, a flexible business model across three markets as well as low operating cost, Instabank is resilient to a downturn.

Instabank is committed to continue to develop the customer experience as well as bringing our expertise within paytech to companies seeking to innovate and digitize their business models as shown with the new agreement with Coop Norge. This strengthens the bank's market position as a preferred paytech partner.

Alongside growth from the paytech partner strategy, Instabank expects the new easy-to-use mortgage loan product introduced in Q2-20 to contribute to profitable growth and lowered credit risk going forward.

Instabank expects growth in lending volumes for the second half of 2020 based on surplus capital and profit generation throughout the year and expects net lending growth to be approximately 250 - 300 MNOK for the rest of the year.

The bank's liquidity and capital situation are expected to remain at a satisfactory level in the future. It should be noted that there is typically uncertainty related to assessments of future conditions.

## Other Information

There has been a limited review of the accounts in accordance with ISRE 2410 as of 30.06.20 by the bank's auditors and the result after tax is added to retained earnings in full.

Oslo, August 12th, 2020  
Board of Directors, Instabank ASA



## Condensed statements of profit or loss and other comprehensive income

NOK 1000	Note	IFRS Q2-2020	IFRS YTD 2020	NGAAP Year 2019	NGAAP Q2-2019
Interest Income using the effective interest method		79 854	162 957	305 752	74 466
Other interest income		37	367		
Interest expenses		13 164	25 695	53 158	13 376
<b>Net interest income</b>		<b>66 727</b>	<b>137 628</b>	<b>252 594</b>	<b>61 090</b>
Income commissions and fees		8 423	16 834	33 483	7 843
Expenses commissions and fees		16 093	32 823	57 411	13 795
Net gains/loss on foreign exchange and securities classified as current assets		1 022	5 441	13 500	3 209
Other income		0	0	0	0
<b>Net other income</b>		<b>-6 648</b>	<b>-10 548</b>	<b>-10 429</b>	<b>-2 742</b>
<b>Total income</b>		<b>60 079</b>	<b>127 080</b>	<b>242 165</b>	<b>58 348</b>
Salary and other personnel expenses		9 507	17 671	39 355	10 248
Other administrative expenses, of which:		11 466	25 391	62 384	14 719
- direct marketing cost		1 105	4 241	18 237	4 513
Depreciation and amortisation		3 106	6 086	8 719	2 157
Other expenses		1 144	2 818	5 302	2 695
<b>Total operating expenses</b>		<b>25 223</b>	<b>51 966</b>	<b>115 761</b>	<b>29 818</b>
Losses on loans	2	21 704	54 835	71 429	15 772
<b>Operating (loss)/profit before tax</b>		<b>13 152</b>	<b>20 279</b>	<b>54 974</b>	<b>12 757</b>
Tax expenses		3 288	5 070	13 735	3 121
<b>Profit and other comprehensive income for the period</b>		<b>9 864</b>	<b>15 209</b>	<b>41 239</b>	<b>9 636</b>

## Condensed statement of financial position

NOK 1000	Note	IFRS	NGAAP	NGAAP
		30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Loans and deposits with credit institutions	3, 4	165 812	183 014	185 466
Loans to customers, of which;	3, 4	2 644 120	2 696 724	2 617 991
- prepaid agent commission		79 006		
Certificates and bonds	3, 4	863 415	516 194	640 642
Deferred tax assets		16 527	0	0
Other intangible assets	3, 5	29 434	29 804	28 962
Fixed assets	3	9 740	563	777
Other assets	3	5 213	12 407	3 150
Other receivables, of which:	3, 4	45 291	102 113	98 514
- prepaid agent commission			93 216	94 379
<b>Total assets</b>		<b>3 779 552</b>	<b>3 540 819</b>	<b>3 575 503</b>
Deposit from and debt to customers	4	3 129 285	2 848 737	2 934 575
Other debts	4	9 973	22 378	23 171
Accrued expenses and liabilities		26 279	21 177	13 631
Subordinated loans	3	56 000	80 900	65 000
<b>Total liabilities</b>		<b>3 221 537</b>	<b>2 973 193</b>	<b>3 036 377</b>
Share capital	3	510 834	510 834	510 834
Retained earnings	3	6 280	56 792	28 291
Additional Tier 1 capital	3	40 900		
<b>Total equity</b>		<b>558 014</b>	<b>567 626</b>	<b>539 125</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>3 779 552</b>	<b>3 540 819</b>	<b>3 575 503</b>

## Statement of changes in equity

NOK 1000	Share capital	Share premium	Tier 1 capital	Retained earnings and other reserves	Total equity
<b>Equity per 31.12.2018</b>	<b>305 000</b>	<b>163 651</b>		<b>15 081</b>	<b>483 732</b>
Capital issuance	27 642	14 541			42 183
Net profit for the period				41 239	41 239
Changes in warrants				471	471
<b>Equity per 31.12.2019</b>	<b>332 642</b>	<b>178 192</b>	-	<b>56 792</b>	<b>567 626</b>
Tier 1 capital 31.12.2019			40 900		40 900
Implementation of IFRS 9*				-64 091	-64 091
<b>Equity per. 01.01.2020</b>	<b>332 642</b>	<b>178 192</b>	<b>40 900</b>	<b>-7 299</b>	<b>544 435</b>
Net profit for the period				15 209	15 209
Changes in warrants				54	54
Paid interest on Tier 1 Capital				-1 685	-1 685
<b>Equity per 30.06.2020</b>	<b>332 642</b>	<b>178 192</b>	<b>40 900</b>	<b>6 279</b>	<b>558 014</b>

\*) applies in full to the valuation of loans



# NOTES

## Note 1: General accounting principles

The interim report is prepared in accordance with chapter 8 in regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions, which means interim financial statement in accordance with IAS 34 and those exceptions included in the regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions. Instabank has adapted to the accounting standard IFRS from 01.01.20. The annual accounts of 2019 was prepared according to NGAAP. The bank have made use of the exemption in the regulations for annual accounts of banks, credit companies and financial institutions and have not restated historical figures in accordance to the standard IFRS. For further information see note 1 accounting principles in the annual report of 2019.

The interim report was approved by the board of directors at 12th of August 2020.

## Note 2: Loans to customers

### Implementation of IFRS 9:

NOK 1000	NGAAP 31.12.2019	Re- measurement	IFRS 9 01.01.2020
Impairment of loans	-87 670	-85 454	-173 124

Loans to customers is the only financial instrument that is remeasured as a result of implementing IFRS 9 from January 1st 2020

### Gross and net lending:

NOK 1000	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Revolving credit loans	594 147	621 106	659 135
Installment loans	2 175 656	2 163 288	2 033 446
Prepaid agent commission	79 006		
<b>Gross lending</b>	<b>2 848 809</b>	<b>2 784 394</b>	<b>2 692 581</b>
Impairment of loans	-204 689	-87 670	-74 590
<b>Net loans to customers</b>	<b>2 644 120</b>	<b>2 696 724</b>	<b>2 617 991</b>

### Defaults and losses:

NOK 1000	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Gross defaulted loans (stage 3 from 01.01.20)	312 384	261 646	225 219
Individual impairment of defaulted loans (stage 3 from 01.01.20)	-139 317	-75 678	-64 384
<b>Net defaulted loans</b>	<b>173 067</b>	<b>185 968</b>	<b>160 835</b>

Gross defaulted loans are loans which are more than 90 days in arrear in relation to the agreed payment schedule.

### Ageing of loans:

NOK 1000	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Loans not past due	2 080 587	1 889 836	1 961 921
Past due 1-30 days	342 133	474 880	385 050
Past due 31-60 days	87 484	119 904	87 799
Past due 61-90 days	26 857	38 128	32 592
Past due 91+ days	311 747	261 646	225 219
<b>Total</b>	<b>2 848 809</b>	<b>2 784 394</b>	<b>2 692 581</b>

## Reconciliation of gross lending to customers

NOK 1000	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Gross carrying amount as at 01.01.2020</b>	<b>2 053 890</b>	<b>460 755</b>	<b>269 750</b>	<b>2 784 394</b>
<i>Transfers in Q1 2020:</i>				
Transfer from stage 1 to stage 2	-223 709	220 816	-	-2 893
Transfer from stage 1 to stage 3	-6 617	-	6 702	85
Transfer from stage 2 to stage 1	71 421	-80 121	-	-8 700
Transfer from stage 2 to stage 3	-	-34 985	35 159	174
Transfer from stage 3 to stage 1	-	-	-	-
Transfer from stage 3 to stage 2	-	971	-2 478	-1 506
New assets	333 755	23 790	-	357 545
Assets derognised	-212 935	-83 678	-15 576	-312 189
Changes in foreign exchange and other changes	114 444	31 961	7 131	153 536
<b>Gross carrying amount as at 31.03.2020</b>	<b>2 130 248</b>	<b>539 510</b>	<b>300 688</b>	<b>2 970 446</b>
<i>Transfers in Q2 2020:</i>				
Transfer from stage 1 to stage 2	-159 772	158 690	-	-1 081
Transfer from stage 1 to stage 3	-3 639	-	3 715	75
Transfer from stage 2 to stage 1	83 141	-90 884	-	-7 743
Transfer from stage 2 to stage 3	-	-32 247	32 339	92
Transfer from stage 3 to stage 1	-	781	-939	-158
Transfer from stage 3 to stage 2	-	3 330	-3 753	-423
New assets	145 721	2 732	-	148 453
Assets derognised	-195 401	-71 244	-17 236	-283 880
Changes in foreign exchange and other changes	-39 739	-13 808	-2 430	-55 978
<b>Gross carrying amount as at 30.06.2020</b>	<b>1 960 559</b>	<b>496 860</b>	<b>312 384</b>	<b>2 769 803</b>

## Reconciliation of loan loss allowances

NOK 1000	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Impairment as at 01.01.2020</b>	<b>24 774</b>	<b>39 604</b>	<b>108 762</b>	<b>173 139</b>
<i>Transfers in Q1 2020:</i>				
Transfer from stage 1 to stage 2	-4 120	18 435	-	14 315
Transfer from stage 1 to stage 3	-154	-	1 485	1 331
Transfer from stage 2 to stage 1	1 954	-6 268	-	-4 315
Transfer from stage 2 to stage 3	-	-2 897	8 304	5 407
Transfer from stage 3 to stage 1	-	-	-	-
Transfer from stage 3 to stage 2	-	119	-776	-657
New assets originated or change in provisions	3 861	2 289	-	6 150
Assets derognised or change in provisions	-408	-8 981	1 773	-7 616
Changes in foreign exchange and other changes	2 321	3 614	7 802	13 737
<b>Impairment as at 31.03.2020</b>	<b>28 229</b>	<b>45 914</b>	<b>127 349</b>	<b>201 491</b>
<i>Transfers in Q2 2020:</i>				
Transfer from stage 1 to stage 2	-3 383	13 158	-	9 775
Transfer from stage 1 to stage 3	-130	-	827	697
Transfer from stage 2 to stage 1	2 117	-7 605	-	-5 488
Transfer from stage 2 to stage 3	-	-3 395	7 779	4 383
Transfer from stage 3 to stage 1	-	111	-244	-133
Transfer from stage 3 to stage 2	-	211	-946	-735
New assets originated or change in provisions	1 402	224	-	1 626
Assets derognised or change in provisions	-2 699	-6 311	960	-8 049
Changes in foreign exchange and other changes	-917	-1 555	3 594	1 122
<b>Impairment as at 30.06.2020</b>	<b>24 619</b>	<b>40 753</b>	<b>139 317</b>	<b>204 689</b>

## Expected Credit Loss

Instabank apply the IFRS9 framework and methodology consisting of three stages of impairment when calculating Expected Credit Loss (ECL). The three stages include Stage 1 which consist of non-impaired exposure, Stage 2 which consist of exposure where credit risk has significantly increased since origination and Stage 3 which consist of observed impairment exposure following a 90 days past due definition. Following the non-observed and observed default definition, LGD is approached by separating pre-default and post-default LGD where the latter is used for Stage 3 ECL calculation. The overall staging criteria is based on a combination of observed events, past due observations and submodels predicting the probability of default (PD), exposure at default (EAD) and loss given default (LGD). Predictions follow a 12-month accumulation in Stage 1, while Stage 2 and 3 follow a lifetime approach.

## Significant increase in credit risk

Stage 2 consist of exposure where credit risk has significantly increased since origination following several different criteria, including early past due observations (30 - 90 days), current forbearance history and increase in probability of default (PD) between origination and the reporting date. The latter predictive model employ historical behavior data in order to predict the probability of default in the next 12 months, where default is defined as 90 days past due. The below table show the trigger thresholds that define a significant increase in PD origination and the reporting date.

	Norway	Finland	Sweden
Low Risk at origination	300 %	300 %	300 %
High Risk at origination	150 %	110 %	110 %

## Macroeconomic input to ECL model

Instabank has employed three macroeconomic scenarios for each country in measuring ECL in accordance with difference macroeconomic scenarios, including a pessimistic, baseline and optimistic scenario. The models explain historical correlation between macroeconomic indicators and portfolio default levels and future projection of the macroeconomic indicators in turn adjust PD according to model correlations and the model variables. The macroeconomic projections are based on the NiGEM-model developed by UK's Institute of Economic and Social Research and the model parameters vary per country due to differences in goodness-of-fit between macroeconomic indicators and the portfolio default levels and its development. In addition, macroeconomic indicators are evaluated in terms of economic logic towards probability of default. In the Norway model, "Employment Rate" is the ratio between the Employment and the Population Working Age and in the Sweden and Finland model, Consumption is shown in millions and employed as the increase of the Consumption being an indicator for improving economic conditions and incomes with a further expectancy of a decrease probability of default.

NORWAY	Pessimistic scenario			Baseline scenario			Optimistic scenario		
	31.12.20	31.12.21	31.12.25	31.12.20	31.12.21	31.12.25	31.12.20	31.12.21	31.12.25
<i>Employment rate</i>	77,87 %	77,87 %	78,16 %	78,53 %	78,47 %	78,67 %	79,34 %	79,53 %	79,56 %
<i>3-Month NIBOR</i>	0,65	0,65	1,27	0,65	0,65	1,52	0,65	0,66	1,81

FINLAND	Pessimistic scenario			Baseline scenario			Optimistic scenario		
	31.12.20	31.12.21	31.12.25	31.12.20	31.12.21	31.12.25	31.12.20	31.12.21	31.12.25
<i>Unemployment rate</i>	9,70 %	7,88 %	6,83 %	7,69 %	6,80 %	6,38 %	7,08 %	6,43 %	6,20 %
<i>Consumption</i>	8 702	9 073	9 426	9 034	9 181	9 699	9 163	9 364	9 981

SWEDEN	Pessimistic scenario			Baseline scenario			Optimistic scenario		
	31.12.20	31.12.21	31.12.25	31.12.20	31.12.21	31.12.25	31.12.20	31.12.21	31.12.25
<i>Unemployment rate</i>	9,37 %	8,58 %	7,01 %	8,43 %	7,45 %	6,76 %	7,90 %	7,12 %	6,56 %
<i>Consumption</i>	175 495	179 465	188 260	180 380	184 764	200 207	184 598	191 356	213 810

## ECL sensitivity between macro scenarios

The weighting of the scenarios was changed during the quarter from [100 % pessimistic - 0 % baseline - 0 % optimistic] to [30 % pessimistic - 40 % baseline - 30 % optimistic] due to an update of future projection of macroeconomic indicators, including short and long term effects of Covid-19. The new projections reflect a worsening in all employment and consumption based indicators, especially in shorter term, and in addition cause ECL per scenario to differ to a greater



extent. The projections of macroeconomic indicators including impacts due to Covid-19 and its impact on defaults are still uncertain at this time due to the net effect of worsening macroeconomic conditions and the numerous government supports at different levels, hence the equal probability weighting of the pessimistic and optimistic scenario occurring in the final ECL.

NOK 1000	Norway	Finland	Sweden	SUM
Pessimistic scenario	153 148	61 564	4 012	218 724
Baseline scenario	140 311	58 584	3 132	202 027
Optimistic scenario	134 587	57 219	2 398	194 204
Final ECL	142 445	59 068	3 176	204 689

## Note 3: Regulatory capital and LCR

NOK 1000	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Share capital	332 642	332 642	332 642
Share premium	178 192	178 192	178 192
Other equity	6 280	56 792	28 291
Phase in effects of IFRS 9	45 394		
Deferred tax asset/intangible assets/other deductions	-30 296	-30 319	-29 602
<b>Common equity tier 1 capital</b>	<b>532 212</b>	<b>537 307</b>	<b>509 523</b>
Additional tier 1 capital	40 900	40 900	25 000
<b>Core capital</b>	<b>573 112</b>	<b>578 207</b>	<b>534 523</b>
Subordinated loan	56 000	40 000	40 000
<b>Total capital</b>	<b>629 112</b>	<b>618 207</b>	<b>574 523</b>
Calculation basis - NOK 1000			
Credit risk:			
Loans and deposits with credit institutions	33 366	36 704	37 132
Loans to customers and IFRS 9 phase in effects	1 831 317	1 883 067	1 842 866
Certificates and bonds	149 409	69 995	94 654
Other assets	311 680	301 052	263 277
Deferred tax IFRS 9 phase inn effect	40 735		
Calculation basis credit risk	<b>2 366 507</b>	<b>2 290 818</b>	<b>2 237 930</b>
Calculation basis operational risk	333 110	333 110	185 587
<b>Total calculation basis</b>	<b>2 699 617</b>	<b>2 623 928</b>	<b>2 423 518</b>
<b>Capital ratios including phase in impact of IFRS 9:</b>			
Common equity Tier 1 Capital ratio	19,7 %	20,5 %	21,0 %
Tier 1 capital ratio	21,2 %	22,0 %	22,1 %
Total capital ratio	23,3 %	23,6 %	23,7 %
<b>Capital ratios excluding phase in impact of IFRS 9:</b>			
Common equity Tier 1 Capital ratio	18,3 %		
Tier 1 capital ratio	19,8 %		
Total capital ratio	21,9 %		
<b>Regulatory capital requirements:</b>			
Common equity Tier 1 Capital ratio	16,7 %	17,7 %	17,5 %
Tier 1 capital ratio	18,2 %	19,2 %	19,0 %
Total capital ratio	20,2 %	21,2 %	21,0 %
<b>LCR Total</b>	<b>292 %</b>	<b>301 %</b>	<b>233 %</b>
LCR NOK	240 %	202 %	151 %
LCR EUR	101 %	122 %	121 %
LCR SEK	172 %	242 %	

## Note 4: Financial instruments

### Financial instruments at fair value

Level 1: Valuation based on quoted prices in an active market

Level 2: Valuation is based on observable market data, other than quoted prices. For derivatives the fair value is determined by using valuation models where the price of underlying factors, such as currencies. For certificates and bonds, valuation is based on market value reported from the fund and asset managers.

Level 3: Valuation based on unobservable market data when valuation cannot be determined in level 1 or 2.

<b>Assets</b>		
NOK 1000	<b>30.06.20</b>	<b>01.01.20</b>
Certificates and bonds - level 2	863 415	516 194
Derivates - level 2	5 213	12 407
<b>Liabilities</b>		
NOK 1000	<b>30.06.20</b>	<b>01.01.20</b>
Derivates - level 2	827	381

### Financial instruments at amortized cost

Financial instruments at amortized cost are valued at originally determined cash flows, adjusted for any impairment losses.

<b>NOK 1000</b>	<b>30.06.20</b>	<b>01.01.20</b>
Loans and deposits with credit institutions	165 812	183 014
Net loans to customers	2 565 114	2 696 724
Other receivables	124 297	102 113
<b>Total financial assets at amortised cost</b>	<b>2 855 223</b>	<b>2 981 852</b>
Deposits from and debt to customers	3 129 285	2 848 737
Other debt	9 973	22 378
Subordinated loans	56 000	40 000
<b>Total financial liabilities at amortised cost</b>	<b>3 195 258</b>	<b>2 911 115</b>

## Note 5: Leasing obligation

The bank has a right to use asset for lease of offices in Drammensveien 175 in Oslo. The leases liability is 8.9 MNOK and expires 30.06.2024. The right of use asset is measured at amortised cost using the effective interest method and is depreciated using the straight line method. Instabank has applied IFRS 16 using the modified retrospective approach and therefore the comparative information has not been restated.



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

To the Board of Directors of Instabank ASA

## Report on Review of Interim Financial Information

### Introduction

We have reviewed the accompanying interim balance sheet of Instabank ASA as of 30 June 2020, the income statement and the statement of changes in equity for the six-month period then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Management is responsible for the preparation and fair presentation of this interim financial information in accordance with the accounting policies described in note 1. Our responsibility is to express a conclusion on this interim financial information based on our review.

### Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*. A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISAs), and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

### Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial information does not give a true and fair view of the financial position of the entity as at 30 June 2020, and of its financial performance for the six-month period then ended in accordance with the accounting policies described in note 1.

Oslo, 12 August 2020

KPMG AS

Svein Arthur Lyngroth  
State Authorised Public Accountant

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

**APPENDIX E**  
**ARTICLES OF ASSOCIATION**

## **VEDTEKTER FOR INSTABANK ASA**

**Vedtatt 25. februar 2019**

### **Kap. 1 Firma. Kontorkommune. Formål.**

#### **§ 1-1**

*Instabank ASA er et allmennaksjeselskap. Bankens forretningskontor (hovedkontor) er i Oslo kommune.*

*Banken kan innenfor rammen av den lovgivning som til enhver tid gjelder, utføre alle forretninger og tjenester som det er vanlig eller naturlig at banker utfører.*

### **Kap. 2 Aksjekapital. Ansvarlig kapital. Aksjer.**

#### **§ 2-1**

*Bankens aksjekapital er kr 332 642 039 fordelt på 332 642 039 aksjer à kr 1,- fullt innbetalt.*

#### **§ 2-2**

*Aksjene i banken skal være registrert i Verdipapirsentralen ASA.*

*Tidligere eier av aksjer skal sørge for at det straks etter eierskifte sendes melding til Verdipapirsentralen om dette.*

### **Kap. 3 Styret og valgkomiteen.**

#### **§ 3-1**

*Styret består av 5 - 9 faste medlemmer, samt inntil ett varamedlem som velges av generalforsamlingen.*

*Minst halvparten av styrets medlemmer skal være bosatt her i riket, med mindre Kongen gjør unntak i det enkelte tilfelle. Bostedskravet gjelder ikke statsborgere i stat er som er part i EØS- avtalen, når de er bosatt i en slik stat.*

*Ett av styrets valgte medlemmer skal velges av og blant de ansatte i banken. For dette medlem skal det velges et personlig varamedlem med møte og talerett i styret.*

*Styret skal samlet ha den kompetanse som ut fra bankens organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta sine oppgaver. Minst ett av medlemmene skal ha kvalifikasjoner innen regnskap eller revisjon. Styreleder og til sammen minst to tredjedeler av styret skal ikke være ansatt i banken eller selskap i samme konsern. Styret skal for øvrig sammensettes i tråd med nærmere lovbestemmelser.*

*Styrets leder velges særskilt.*

*De valgte styremedlemmer tjenestegjør i to år. Av de valgte medlemmer trer hvert år ut de som har gjort tjeneste lengst. Varamedlem velges for to år.*

*I stedet for styremedlem som trer ut før valgperioden er ute, velges ved første anledning nytt medlem for resten av perioden.*

### **§ 3-2**

*Valget av styremedlemmer forberedes av en valgkomité som består av 3 medlemmer, hvorav to skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere og ett medlem ansatt i banken. Valgkomiteens medlemmer, herunder dens leder, velges av generalforsamlingen.*

*Tjenestetiden for valgkomitéens medlemmer skal være to år med mindre generalforsamlingen beslutter noe annet. Tjenestetiden regnes fra valget når noe annet ikke er bestemt. Den opphører ved avslutningen av den ordinære generalforsamling i det året tjenestetiden utløper. Selv om tjenestetiden er utløpt, skal medlemmet bli stående i vervet inntil nytt medlem er valgt.*

*Honorar for valgkomitéens medlemmer skal fastsettes av generalforsamlingen. Valgkomitéen skal ha følgende oppgaver:*

- (i) å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av styremedlemmer*
- (ii) å avgi innstilling til generalforsamlingen om honorar for styrets medlemmer*
- (iii) å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer av valgkomitéen*
- (iv) å avgi innstilling til generalforsamlingen om honorar for valgkomitéens medlemmer.*

*Generalforsamlingen kan fastsette nærmere retningslinjer for valgkomitéens arbeid.*

### **§ 3-3**

*Styret sammenkalles av lederen og har møte minst en gang i kvartalet og ellers så ofte bankens virksomhet tilsier det eller når et medlem krever det.*

*Styret er vedtaksført når mer enn halvdelen av samtlige styremedlemmer er til stede eller deltar i behandlingen av en sak. Styret kan dog ikke treffe beslutning med mindre alle medlemmer av styret så vidt mulig er gitt anledning til å delta i sakens behandling. Har et styremedlem forfall, skal varamedlemmet gis anledning til å møte eller delta i behandlingen av en sak.*

*Som styrets beslutning gjelder det som flertallet blant de møtende styremedlemmer eller de som deltar i behandlingen, har stemt for, eller ved stemmelikhet det som møtelederen har stemt for. De som stemmer for en beslutning, må dog alltid utgjøre minst halvdelen av samtlige styremedlemmer.*

*Fraværende styremedlemmer skal gjøre seg kjent med beslutninger som er truffet i deres fravær.*

### **§ 3-4**

*Styret forestår forvaltningen av bankens anliggender og skal forestå de oppgaver som følger av lov, forskrift og disse vedtekter. Styret skal herunder treffe avgjørelse i de enkelte kredittsaker så langt styret ikke har delegert denne myndighet. Det skal sørge for forsvarlig organisering av bankens virksomhet, herunder påse at kravene til organisering av foretaket og etablering av forsvarlige styrings- og kontrollsystemer blir etterkommet.*

### **§ 3-5**

*Styret ansetter og sier opp/avskjediger bankens medarbeidere og fastsetter deres betingelser. Styret kan delegere denne myndighet når det gjelder andre medarbeidere enn administrerende direktør.*

### **§ 3-6**

*Bankens firma tegnes av styrets leder eller administrerende direktør alene, eller av to valgte styremedlemmer i fellesskap. Styret kan gi nærmere angitte ansatte rett til å tegne bankens firma. Styret kan dessuten meddele prokura og spesialfullmakter.*

### **§ 3-7**

*Det samlede styret skal fungere som bankens revisjonsutvalg.*

### **§ 3-8**

*Banken skal ha et risikoutvalg bestående av minst 2 medlemmer av styret.*

## **Kap 4 Administrerende direktør**

### **§ 4-1**

*Administrerende direktør har den daglige ledelse av bankens virksomhet i samsvar med generelle instruksjoner fastsatt av styret.*

## **Kap. 5 Generalforsamlingen.**

### **§ 5-1**

*Gjennom generalforsamlingen utøver aksjeeierne den øverste myndighet i banken, med mindre myndighet er lagt eksklusivt til et av bankens øvrige organer ved særskilt lovbestemmelse. På generalforsamlingen har hver aksje en stemme. Alle beslutninger treffes med alminnelig flertall, med mindre annet følger av lov eller vedtekter.*

*Ordinær generalforsamling skal holdes hvert år innen utgangen av april måned. Generalforsamlingen innkalles av styrets leder.*

*Banken kan gjøre dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen tilgjengelig på bankens internettsider i forkant av generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen.*

*Aksjonærer som vil delta i generalforsamling må melde dette til banken innen den frist som er angitt i innkallingen og som ikke kan utløpe tidligere enn fem dager før generalforsamlingen.*

*Styrets medlemmer og revisor skal innkalles til generalforsamlingens møte. Styrets medlemmer har rett til å være til stede og uttale seg på møter i generalforsamlingen. Styrets leder og administrerende direktør har plikt til å være til stede med mindre det foreligger gyldig forfall. I så fall skal det utpekes stedfortreder.*

*Før generalforsamling holdes skal Finanstilsynet i god tid, senest samtidig med lovlig innkallelse til aksjonærene, gis melding om de saker som skal behandles. Av forhandlingsprotokollen skal en gjenpart straks sendes Finanstilsynet.*

*Styret kan beslutte at aksjonærene skal kunne delta på generalforsamlingen ved bruk av elektroniske hjelpemidler, i tråd med allmennaksjeloven § 5-8a.*

*Styret kan beslutte at aksjonærene skal kunne avgi stemme skriftlig ved bruk av elektronisk kommunikasjon i forkant av generalforsamlingen, i tråd med allmennaksjeloven § 5-8b.*

## **§ 5-2**

*På den ordinære generalforsamling skal årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetningen legges frem og utdeles til de aksjeeiere som ikke har fått dokumentene tilsendt på forhånd.*

## **§ 5-3**

*Styrets leder åpner generalforsamlingen og leder forhandlingene til møteleder er valgt.*

## **§ 5-4**

*Den ordinære generalforsamling skal:*

*(i) velge møteleder,*

*(ii) velge valgkomité, jf. § 3-2,*

*(iii) velge styrets medlemmer, jf. § 3-1,*

*(iv) velge revisor eller revisorfirma,*

*(v) fastsette godtgjørelser for bankens tillitsmenn og revisor,*

*(vi) godkjenne årsregnskap, herunder anvendelse av årsoverskudd/utdeling av utbytte eller dekning av årsunderskudd,*

*(vii) behandle andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen.*

## **§ 5-5**

*Når generalforsamlingen er åpnet, skal møtelederen la opprette fortegnelse over de møtende aksjeeiere og representantene for aksjeeiere, med oppgave over hvor mange aksjer og stemmer hver av dem representerer. Denne fortegnelse anvendes inntil den måtte bli endret av generalforsamlingen.*

## **§ 5-6**

*Avstemning skjer skriftlig dersom ikke samtlige møtende samtykker i avstemning på annen måte.*

*Møtelederen skal sørge for at det føres protokoll over generalforsamlingen. I protokollen skal generalforsamlingens beslutninger inntas med angivelse av utfallet av stemmegivningen.*

*Fortegnelsen over møtende aksjeeiere og representanter skal inntas i eller vedlegges protokollen.*

*Protokollen skal undertegnes av møtelederen og minst en annen person som utpekes av generalforsamlingen blant de tilstedeværende. Protokollen skal holdes tilgjengelig for aksjeeierne og oppbevares på betryggende måte.*

## **Kap. 6 Revisor.**

### **§ 6-1**

*Revisor skal følge de instruksjer og pålegg som måtte bli gitt av generalforsamlingen or så vidt de ikke strider mot bestemmelser gitt i lov eller i medhold av lov eller mot bankens vedtekter eller god revisjonsskikk.*

*Revisor gir sine antegnelser og meldinger gjennom styret. Revisjonsberetning skal avgis minst to uker forut for den ordinære generalforsamling hvor regnskapet skal behandles.*



## **Kap. 7 Opptak av ansvarlig lånekapital og annen fremmedkapital.**

### **§ 7-1**

*Vedtak om eller fullmakt til å oppta ansvarlig lån eller fondsobligasjoner treffes av generalforsamlingen med flertall som for vedtektsendring. Vedtak om eller fullmakt til å oppta annen fremmedkapital treffes av styret eller i henhold til delegasjonsvedtak fra styret.*

## **Kap. 8 Innskuddsvilkår.**

### **§ 8-1**

*Styret fastsetter de nærmere vilkår for mottak og utbetaling av innskudd i samsvar med mulige regler fastsatt av Finanstilsynet. Styret kan delegere denne myndighet.*

## **Kap. 9 Årsregnskap og årsberetning.**

### **§ 9-1**

*Regnskapsåret følger kalenderåret. For hvert regnskapsår avgir styret årsregnskapet og årsberetningen.*

*Minst en måned forut for den ordinære generalforsamling skal årsregnskap og årsberetning stilles til rådighet for revisor. Generalforsamlingen fastsetter regnskapet senest innen utgangen av april måned.*

## **Kap. 10 Vedtektsendringer.**

### **§ 10-1**

*Beslutning om å endre vedtektene fattes av generalforsamlingen. Beslutningen krever tilslutning fra minst to tredjedeler av så vel av de avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen.*

*Forslag til endringer i vedtektene må være innsendt til styrets leder senest fire uker før generalforsamlingen skal behandle forslaget.*

*Vedtektsendringer som krever myndighetsgodkjenning trer i kraft når godkjenning foreligger.*

## **Kap. 11 Ikrafttreden**

### **§ 11-1**

*Disse vedtekter trer i kraft når de er godkjent i samsvar med finansforetaksloven § 7-10.»*