ÅRSRAPPORT 2011

Terra Forvaltning AS

TERRA

ÅRSBERETNING 2011
FOR
TERRA FORVALTNING AS

Forvaltning av frie fond og aktiv forvaltning for større institusjonelle kunder er den viktigste virksomheten i Terra Forvaltning AS. Virksomheten innen Terra Innskuddspensjon ble overdratt til Danica Pensjon 12. desember 2011. Konverteringen har vært vellykket. Terra Innskuddspensjon i regi av Danica er et bedre og enklere produkt med lavere kostnader for bankene og økte ressurser på distributøroppfølging fra Danica/Terra. Samlet gir dette Terra Innskuddspensjon et betydelig løft i 2012 og årene fremover. Ambisjonen, sammen med alliansebankene, er å ha få en positiv vekst i antall bedriftsavtaler i 2012.

2011 var et krevende år

2011 var et krevende år for aktørene i det norske kapitalmarkedet. Markedet for langsiktig sparing er imidlertid i vekst med økende sparerater i den norske befolkning. Oppmerksomheten rundt diverse pensjonsreformer ser ut til å øke fokus på privat sparing.

Vi har benyttet 2011 til å tilpasse egen organisasjon til de langsiktige trendene vi ser. Terra Forvaltning AS og Terra Markets AS utgjør kapitalmarkedsdivisjonen i konsernet. Vi har samlet ressursene innen drift-, compliance/risk og marked/distribusjon i divisjonen i en større avdeling i Terra Markets AS. Gjennom denne samordningen ønsker vi å få ut synergier innen divisjonen, samt å videreutvikle divisjonen som en salgs- og markedsrettet produkt- og tjenesteleverandør. Vi samordner virksomheten for å kunne tilby mest mulig helhetlige løsninger til våre distributører og kunder. I tillegg oppnås positive effekter ved å etablere større faglige miljøer som vil øke kvaliteten og redusere selskapets operasjonelle risiko. Samordningen har medført at 10 medarbeidere i Terra Forvaltning AS er overført til Terra Markets AS.

Selskapets fond har en sentral plass i alliansebankenes satsing innen sparing og plassering. Tjenestene innen aktiv forvaltning er av stor betydning for flere selskaper i konsernet og alliansebankene. Terra, skal sammen med alliansebankene, ha en sterk posisjon i markedet for sparing for folk flest i Norge. I en tid der mange av konkurrentene kun tilbyr kundene enkle selvbetjeningsløsninger via nett, ønsker vi å tilby våre kunder noe mer. Vi, i samarbeid med Terra Markets AS, legger stor vekt på å tilby bredden av våre kunder langsiktig, enkel og helhetlig investeringsrådgivning. Vi har derfor forenklet og konseptualisert vårt produkt- og tjenestetilbud, for å heve kvalitet og forenkle salgsprosessene. Dette innebærer fokusering på helhetlige spare- og plasseringsløsninger til privatkunder, samt pensjonsløsninger til bedriftskunder og helhetlig balanse- og likviditetsstyring for bankene. Alliansebankene er både kunder og distributører av spareproduktene. Balanse- og likviditetsstyring for alliansebankene er et satsingsområde for selskapet fremover og vi skal kunne dekke alliansebankenes behov for rådgivning og produkter knyttet til egen balanse- og likviditetsstyring. Ved årsskiftet forvalter selskapet nærmere 10 milliarder i rentemandater for 36 av alliansebankene i tillegg til 8 aksjemandater. Vi vil fortsette å utvikle vår kompetanse og våre tjenester og forventer en økning i antall kunder i 2012.

Terra Forvaltning AS forvaltet ved utgangen av 2011 en portefølje på 25,4 milliarder kroner. I 2011 var veksten sterkest i underområdet aktiva forvaltning, med nærmere 20 % økning i porteføljen. Dette representerer en videreføring av veksten som var på hele 40 % fra 2009 til 2010. Våre kunder har 56.000 spareavtaler i våre fond, som er en økning med 1.700 avtaler fra foregående år. Antall spareavtaler i selskapets fond har nesten doblet seg fra 29.000 tilbake i 2006. Ambisjonen er sammen med alliansebankene å nå 100.000 spareavtaler innen 2015.

Fallende aksjekurser er hovedårsaken til reduksjon i forvaltningskapital i 2011. Dette medførte en reduksjon i fondsverdiene på i underkant av 0,9 milliarder kroner. Netto tegning fra kunder i fondene økte forvaltningskapitalen med i overkant av 0,1 milliarder kroner.

Selskapets markedsandeler innen verdipapirfond mot personkunder steg noe i 2011. Selskapets markedsandel innen aksjefond, som frie fondsmidler eksklusive pensjon, hos norske personkunder steg fra 3,97 prosent til 4,04 prosent i 2011. Selskapet hadde netto innløsing i aksjefond på 48 millioner fra norske personkunder, mens det i markedet totalt sett var netto innløsning på 3,0 milliarder kroner.

Svak avkastning i aksjefondene, god avkastning i rentefondene

Andelseierne i selskapets rentefond fikk i gjennomsnitt 3,44 prosent avkastning i 2011. Gjennomsnittlig avkastning for rentefondenes respektive referanseindekser var 2,69 prosent. Omregnet i kroner utgjør meravkastningen utover referanseindeks som vi skapte i rentefondene omlag 16 millioner kroner, som tilfalt andelseierne i fondene sammen med resten av avkastningen.

Avkastningen i aksjemarkedet i 2011 varierte fra et verdifall på nærmere 50 % i det greske aksjemarkedet til rundt null i amerikanske aksjer utstedt av store selskaper. Det norske aksjemarkedet havnet også i betydelig negativt terreng med et verdifall på nærmere 20 % i 2011. Trenden i 2011 var at investorer foretrakk sikre aksjer. Aksjer i fremvoksende økonomier falt med nærmere 20 % i 2011 mot i underkant av 10 % i utviklede økonomier. Aksjer i mindre selskaper falt 3 % mer i verdi enn aksjer i større selskaper på global basis. I Norge falt SMB aksjer med hele 33 % i 2011. På sektorbasis var det selskaper innen helse og bioteknologi som klarte seg best i 2011, med en liten verdistigning, mens selskaper innen alternativ energi og naturressurser opplevde de største verdifallene med over 20 %. I sum har dette vært dårlige nyheter for mange av andelseierne i våre fond, da det norske og nordiske aksjemarkedet har kommet dårlig ut i det rådende markedsklimaet.

2011 ble et svakt år i de fleste aksjefondene selskapet forvalter. Avkastningen varierte fra -6 prosent i det brede globale fondet til -28 prosent for vårt norske aksjefond med fokus på SMB- aksjer. I gjennomsnitt falt våre aksje- og kombinasjonsfond med 15,2 prosent i verdi i 2011, mens aksjemarkedene, representert ved et gjennomsnitt av referanseindeksene for fondene, falt med 10,3 prosent i verdi. Vi klarte ikke å begrense verdifallet i fondene i 2011 sammenlignet med verdifallet i markedet. Dette skyldes i hovedsak at vår investeringsfilosofi og investeringsprosess, med et visst innslag av SMB-aksjer i de norske mandatene og større krav til risikospredning enn referanseindeksen medfører, ikke betalte seg i 2011.

De siste tre årene har verdiøkningen i aksjefondene fremdeles vært solide 1284 millioner kroner, noe som representerer en verdiøkning for andelseiernes fondsplasseringer på 14,5 prosent hvert år. Vår aktive forvaltning har skapt merverdier på rundt 30 millioner kroner for andelseierne over disse tre årene. Fondenes gjennomsnittlige avkastning på 14,5 prosent per år, har oversteget gjennomsnittet av referanseindeksenes på 13,8 prosent per år.

I 2011 har selskapet avviklet tre aksjefond som ikke oppnådde kritisk masse. Den 1.januar 2012 kom ny lov om verdipapirfond som åpner for fusjon av verdipapirfond, samt gir anledning til å opprette flere andelsklasser innen ett og samme fond. Dette gir nye regulatoriske forutsetninger og gir selskapet muligheter for å vurdere ytterligere tilpasninger i vårt fondsutbud i 2012. Det er sannsynlig at antall verdipapirfond vil reduseres ytterligere fra dagens nivå på 23.

Selskapets hovedaksjonær er Terra - Gruppen AS, som eier på 85,3 prosent av aksjene. Øvrige aksjer eies direkte/indirekte av ansatte eller tidligere ansatte i selskapet.

Virksomheten drives fra selskapets kontor i Parkveien 61, Oslo.

Resultat i sammendrag

Topplinjen i selskapet har hatt en svakt, negativ utvikling fra 2010 til 2011. Brutto driftsinntekter på 104,7 millioner i 2011 var ned fra 106,6 millioner i 2011. Dette representerer en nedgang på 1,8 %.

Bakgrunnen for omsetningsnedgangen i 2011 var negativ verdiutvikling i aksjemarkedet og aksjefondene i 2011. Aksjefondene falt med 15,1 % i verdi i 2011. Dette har rammet inntjeningen i selskapet via tre kanaler; lavere forvaltningshonorarer, bortfall av variable forvaltningshonorarer som følge av svak fondsavkastning og redusert netto tegning i aksjefondene. Selskapets inntekter fra aktiv forvaltning i 2011 var 21,6 millioner, som representerer en økning på 5,7 millioner eller 35,8 % - poeng fra 2010.

Distributørprovisjoner var tilnærmet uendret fra 2010 til 2011. Driftskostnadene var 99,8 millioner, en kostnadsreduksjon på 1,8 millioner eller 1,8 % fra 2010. Selskapet har lavere personalkostnader (3,7 millioner) og avskrivninger (1,3 millioner) enn i 2010. Andre driftskostnader økte med 3 millioner.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 4,9 millioner i 2011, som er marginalt svakere enn 2010. Selskapet har et resultat før skatt på 5,0 millioner i 2011 mot 4,8 millioner i 2010.

Selskapet forventer en god inntjeningsvekst i 2012, mens kostnadene forventes å ha en flatere utvikling.

Selskapets totalkapital ved utgangen av 2011 er 74 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 31 millioner og overskuddslikviditet på 39 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 30 millioner kroner og består av betalbar skatt, skyldige offentlige avgifter, utbytte, skyldige provisjoner til distributører, leverandørgjeld, gjeld til ansatte i selskapet og mellomværende til selskap i samme konsern.

Risiko

Selskapets likviditet og egenkapitalsituasjon er tilfredsstillende og selskapet er i liten grad utsatt for kredittrisiko, markedsrisiko eller likviditetsrisiko i den ordinære virksomheten. Selskapets overskuddslikviditet er i hovedsak plassert som innskudd i bank samt pengemarkedsfond. De vesentlige iboende risikoer i selskapets virksomhet er operasjonell risiko, strategisk risiko og omdømmerisiko. Risikoen på alle risikoområder med unntak av operasjonell risiko skal være lav. Høyere iboende risiko skal ivaretas gjennom risikoreduserende tiltak og gode rutiner slik at gjenværende risiko er lav. Selskapet deltar i profesjonsansvarsforsikring som følger av medlemskap i bransjeforeningen Verdipapirfondenes forening.

Likestilling og diskriminering

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling mellom kvinner og menn. Dette innebærer at selskapet søker å legge til rette for at alle ansatte skal ha like muligheter til jobbutvikling og karriere, og at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement, rekruttering og tilsvarende. Selskapet arbeider for å forbygge diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion og livssyn. Selskapets verdisett og etiske retningslinjer skal være bærende for våre aktiviteter. Selskapets bemanning er balansert sammensatt, med en god blanding av erfarne (eldste 54 år) og yngre (yngste 28 år) medarbeidere av begge kjønn. Av 10 ansatte, samt ikke tiltrådt nyansatt i selskapet, er 2 kvinner og 8 menn fra 3 ulike nasjoner. Det er totalt 5 medlemmer i styret, hvorav 1 er kvinne. Styret og ledelsen er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og i styret. Selskapet praktiserer likestilling ved ansettelser på alle nivåer.

Ansatte

Ved årsskiftet hadde selskapet 9 heltidsansatte. En nyansatt tiltrer 1.mars 2012. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som tilfredsstillende. Det er ikke registrert alvorlige arbeidsulykker eller skader i løpet av året. Totalt sykefravær i Terra Forvaltning AS i 2011 har vært 4,05 prosent, som er opp fra 2,2 prosent i 2010. 87 prosent av sykefraværet i 2011 skyldes langtids sykefravær.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS-arbeidet i selskapet er en viktig del av selskapets prioritering, og tiltak innenfor området skal gjennomføres i samarbeid med ledere og verneombud i de ulike produktselskapene i konsernet. Selskapet legger aktivt til rette for at økt fysisk aktivitet som skal fremme et positivt arbeidsmiljø og forebygge sykefravær. Aktiviteter gjennomføres i regi av Terra Bedriftsidrettslag, og gjennom ansattes invitasjon til å delta i Birkebeinerarrangementer, Skarverennet og diverse andre nasjonale og lokale arrangementer. Terra – Gruppen AS har inngått avtale med Hjelp 24 som er en landsdekkende leverandør på bedriftshelsetjenester som sikrer et utvidet tilbud til samtlige ansatte i konsernet.

Ytre miljø

Etter styrets vurdering er selskapets virksomhet ikke av en slik art at den forurenser det ytre miljø.

Etikk

Terra Forvaltning AS representerer aksjonærene i Terra – Gruppen AS, som har sitt primærmarked i lokalmiljøer og er særlig avhengig av et godt omdømme. Dette setter krav til Terra Forvaltning AS og konsernets ansatte som skal ivareta selskapets, konsernets og aksjonærenes omdømme. For selskapet og ansatte hviler det et stort ansvar med hensyn til etisk fremferd i forhold til kunder, aksjonærer og kollegaer. Selskapet og dets ansatte representerer ofte allianse bankene. Det stilles høye krav til etisk standard og krav om respekt for aksjonærbankenes verdier. Dette spesielle ansvaret er nedfelt i selskapets og konsernets etiske retningslinjer.

Det etiske grunnlaget i forvaltningen av fondene skal fremmes gjennom følgende tre virkemidler, henholdsvis utelukkelse av selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer 1) produserer våpen som ved normal

anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper (klasebomber, atomvåpen og landminer er eksempel på slike), 2) produserer tobakk samt 3) selskaper der det anses å være en uakseptabel risiko for å medvirke til: grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene, alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner, alvorlig miljøskade, grov korrupsjon og andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer. Dette er for øvrig de samme føringer som Finansdepartementet har pålagt forvaltningen av Pensjonsfond Utland. For tiden er 54 selskaper utelukket fra investeringsuniverset hvorav 19 skyldes produksjon av våpen og 19 skyldes produksjon av tobakk. Fondene har i 2011 ikke vært investert i selskap som man har solgt som følge av at de ikke lenger oppfyller kravene som følger av våre etiske retningslinjer.

Redegjørelse for årsregnskapet
Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet med balanse og noter et godt bilde av selskapets drift og økonomiske stilling ved årsskiftet. Årsberetningen omfatter således en rettvisende oversikt over utvikling og resultat av virksomheten og selskapets stilling.

Forutsetningen om fortsatt drift
Styret er av den oppfatning at organisasjonen vil være godt rustet til å møte utfordringer og utnytte muligheter som vil finnes i fremtidens sparemarked. Etter styrets vurdering er alle forutsetninger for fortsatt drift, og videre utvikling, til stede. Selskapets årsregnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Årsresultat og disponeringer
Regnskapet viser et overskudd etter skatt på TNOK 2.967.

Styret foreslår følgende disponering:
Avsatt til utbytte TNOK 2.967.

Selskapet har pr 31.12.2011 TNOK 25.731 i fri egenkapital som kan benyttes til utdeling av utbytte.

Oslo, 29. mars 2012
I styret for Terra Forvaltning AS

Audun Bø
Styrets leder

Kjell Reidar Hannevik

Tom Høiberg

Alexander Miller

Maria Loen

Anders Mathisen
Adm.dir.

Resultat

Beløp i tusen kroner	Noter	2011	2010
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar mv. verdipapirfond		82.277	89.779
Forvaltningshonorar	Note 13	21.572	15.881
Andre inntekter		881	967
Sum driftsinntekter		104.730	106.627
Lønnskostnader	Note 2,11	30.482	34.131
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	Note 8	6.474	7.820
Tap på fordringer		15	90
Annen driftskostnad	Note 2,10	62.830	59.556
Sum driftskostnader		99.801	101.597
Driftsresultat		4.929	5.030
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		1.137	660
Annen finansinntekt		278	36
Andre rentekostnader		243	279
Annen finanskostnad		1.109	646
Netto finansresultat		63	-229
Resultat før skattekostnad		4.992	4.801
Skattekostnad	Note 12	2.025	1.750
ÅRSRESULTAT		2.967	3.051
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte		2.967	-
Overført annen fri egenkapital		-	3.051
Sum overføringer		2.967	3.051

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	2011	2010
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	Note 12	2.087	1.267
Andre immaterielle eiendeler	Note 8	428	6.314
Sum immaterielle eiendeler		2.515	7.581
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre	Note 8	70	95
Sum varige driftsmidler		70	95
Finansielle driftsmidler			
Innskuddsfond		236	204
Sum finansielle driftsmidler		236	204
SUM ANLEGGSMIDLER		2.821	7.880
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		19	714
Fordringer på konsernselskap		453	1.886
Andre fordringer	Note 6,7	31.389	33.443
Sum fordringer		31.861	36.043
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrument	Note 3,15	20.224	-
Sum investeringer		20.224	-
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 5	18.623	35.614
SUM OMLØPSMIDLER		70.708	71.657
SUM EIENDELER		73.530	79.537

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	2011	2010
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	Note 16,17	3.816	3.816
Overkursfond		1	33.967
Annen innskutt egenkapital		33.966	-
Sum innskutt egenkapital		**37.783**	**37.783**
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		3.051	3.051
Sum opptjent egenkapital		**3.051**	**3.051**
SUM EGENKAPITAL	Note 14,17	**40.834**	**40.834**
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	Note 11	3.048	2.629
Sum avsetning for forpliktelser		**3.048**	**2.629**
Ansvarlig lånekapital		-	6.000
Sum annen langsiktig gjeld		**-**	**6.000**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1.385	1.723
Betalbar skatt	Note 12	2.845	3.077
Skyldige offentlige avgifter		2.504	3.364
Gjeld til selskap i samme konsern		1.416	1.187
Avsatt utbytte		2.967	-
Annen kortsiktig gjeld	Note 9	18.531	20.724
Sum kortsiktig gjeld		**29.648**	**30.074**
SUM GJELD		**32.696**	**38.703**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**73.530**	**79.537**

Oslo, 29. mars 2012
I styret for Terra Forvaltning AS

Audun Bø
Styrets leder

Kjell Reidar Hannevik

Tom Hølberg

Alexander Miller

Maria Loen

Anders Mathisen
Adm.dir.

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2011	2010
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	4.992	4.801
Periodens betalte skatter	-3.077	386
Ordinære avskrivninger	6.480	7.819
Gevinst ved salg av fondsandeler	-	-21
Endring i kundefordringer	695	-574
Endring i leverandørgjeld	-337	611
Endring i andre omløps- og gjeldsposter	1.268	-1.471
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	419	293
Endring i kortsiktig gjeld	-2.193	6.988
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	8.247	18.832
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGS AKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-900	-45
Innbetaling ved salg av eiendeler Nordic Hedge	-	690
Utbetaling ved kjøp av fondsandeler	-20.000	51
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-20.900	696
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Endring av kortsiktig mellomværende med konsernselskap	1.662	-1.562
Utbetaling av konsernbidrag	-	-
Nedbetaling ansvarlig lån til Terra Gruppen	-6.000	-
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-4.338	-1.562
Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	-16.991	17.966
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende 1. januar	35.614	17.648
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende 31. desember	18.623	35.614

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapslovens bestemmelser av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak. Regnskapsprinsippene er beskrevet nedenfor.

Inntektsprinsipper
Forvaltningsprovisjon og tegnings- og innløsningsprovisjon tas inn i resultatregnskapet etter hvert som de opptjenes.

Inntektsføring av asymmetrisk og symmetrisk suksesshonorar i regnskapet er basert på et forsiktighetsprinsipp. Suksesshonorarene påløper gjennom året, men kommer først til forfall ved utgangen av kalenderåret. Suksesshonorarene inntektsføres i regnskapet i desember måned. Et unntak fra denne hovedregelen gjelder negative, symmetriske suksesshonorarer. Disse kostnadsføres løpende gjennom året.

Provisjon distributør
Det utbetales provisjon til distributører vedrørende forvaltnings- og tegningsprovisjon for formidling av selskapets produkter. Provisjon til distributør kostnadsføres løpende. Påløpte, ikke betalte kostnader til distributør periodiseres og føres som gjeld i balansen.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld
Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til lavest av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Valuta
Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balanse dagens kurs.

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

Verdipapirer
Aksjer, obligasjoner og andre andeler som inngår i en handelsportefølje og omsettes i et aktivt og likvid marked vurderes til virkelig verdi på balanse dagen. Andre finansielle omløpsmidler vurderes etter laveste verdis prinsipp.

Pensjoner
Ytelsesordning
Pensjonskostnader og – forpliktelser behandles etter norsk regnskapsstandard (NRS 6) vedrørende pensjonskostnader. Årets netto pensjonskostnad består av nåverdien av årets pensjonsopptjening og rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, fratrukket forventet avkastning på pensjonsmidlene og korrigert for den fordelte virkning av endringer i pensjonsplan, estimater og avvik. Netto pensjonskostnad inngår i posten personalkostnader.

Innskuddsordning
Med virkning fra 1. januar 2005 ble alle nyansatte tatt opp i innskuddspensjonsordningen. På samme tidspunkt ble den ytelsesbaserte pensjonsordningen lukket. Medarbeidere ansatt før dette tidspunkt fikk anledning til å gå over til innskuddspensjonsordningen. Månedlig innbetalt premie kostnadsføres, og det betales arbeidsgiveravgift av innbetalt premie. Når innskuddene er betalt, gjenstår ingen ytterligere betalingsforpliktelser.

Skatter
Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner, for eksempel konsernbidrag, føres mot egenkapitalen.
Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Kredittrisiko
Selskapets kredittrisiko består hovedsakelig av fordringer knyttet til opptjent forvaltningshonorar, forskuddsbetalte kostnader og bankinnskudd. Det vurderes å være lav risiko knyttet til selskapets fordringer.

Operasjonell risiko
Selskapet er eksponert for en iboende operasjonell risiko gjennom sine operasjonelle prosesser. Høyere iboende risiko skal ivaretas gjennom risikoreduserende tiltak og gode rutiner slik at gjenværende risiko er lav. Selskapet deltar i profesjonsansvarsforsikring som følger av medlemskap i bransjeforeningen Verdipapirfondenes forening.

Det gjennomføres kontinuerlig overvåkning av at risiko er i innenfor definerte rammer og at rutiner etterleves.

Markedsrisiko
Selskapet har investeringer rentefond. Investeringen utgjør ingen vesentlig markedsrisiko.

Utviklingen i aksje- og rentemarkedene vil imidlertid påvirke aksje- og rentefondenes, samt diskresjonære mandaters prestasjoner. Denne utviklingen vil påvirke forvaltningskapitalen som utgjør grunnlaget for selskapets inntekter.

Likviditetsrisiko
Selskapet har betydelige midler på bank, og har således lav likviditetsrisiko.

Note 2 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelse, mv.

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Lønnskostnad		
Lønn	24.259	27.286
Folketrygdavgift	3.415	3.875
Pensjonskostnader	2.239	2.165
Andre personalkostnader	569	805
Sum lønn- og personalkostnader	30.482	34.131
Gjennomsnittlig antall ansatte	21,0	24,3

Ytelser til ledende ansatte		Lønn mv.		Pensjonskostnad
Administrerende direktør Anders Mathisen	kr	2.191.664	kr	128.414

Administrerende direktør inngår i selskapets særskilte bonusordning. Bonus beregnes på grunnlag av selskapets driftsresultat før avskrivninger. 50 prosent av tildelt bonus utbetales som et engangsbeløp innen en måned fra avleggelse av selskapets årsregnskap. Resterende 50 prosent tilbakeholdes i selskapet og utbetales i like store årlige terminer fordelt over en perioden på 3 år. Verdien av tildelt, men ikke utbetalt bonus skal plasseres i Verdipapirfondet Terra Total frem til utbetaling av endelig bonus.

Administrerende direktør fikk i 2011 utbetalt kr 887.876 i 2011 som var opptjent bonus for 2010. Beløpet inngår i lønnskostnad som er spesifisert ovenfor. Andel av avsatt bonus for 2011 vil bli utbetalt i 2012 i henhold til særskilt bonusavtale nevnt ovenfor.

Honorar til styret	2011
Maria Loen	100.000
Knut Olav Lian	100.000
Roar Snippen	100.000
Øyvind Gaarder	10.000
Sum	310.000

Det er ikke utbetalt styrehonorar til styremedlemmer som er ansatt i andre selskap i Terra Gruppen konsernet.

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik uten merverdiavgift:

	2011	2010
Revisjonshonorar 1)	557	578
Andre attestasjonstjenester	35	-
Andre tjenester utenfor revisjonen	-	19

1) Revisjonshonoraret omfatter revisjon av selskapsregnskapet, 23 aktive verdipapirfond.

Note 3 Finansiell markedsrisiko

Selskapet er lite utsatt for finansielle risiko gjennom investeringer i verdipapirmarkedet. 100 % av investeringen er rentefond som gir lav markedsrisiko. Investeringen i rentebærende instrumenter er hovedsakelig i instrumenter med lav durasjon. Gjennomsnittlig durasjon på renteporteføljen er ca 0,16 år. Pr. årsslutt er rentefølsomheten ved en umiddelbar endring i markedsrenten på 1% beregnet til 0,03 millioner kroner. Renteporteføljen er investert i stat, kommune, bank/finans og har derfor lav utstederrisiko.

Investeringer i rentebærende finansielle instrumenter pr 31. desember 2011 har følgende durasjon:

Beløp i tusen kroner

Durasjon	Investert beløp	Andel
0-1 måned	7.061	34,9 %
1-3 måneder	10.856	53,7 %
3-12 måneder	2.307	11,4 %
1-5 år	-	0,0 %
Over 5 år	-	0,0 %
Sum andre finansielle eiendeler	20.224	100 %

Spesifikasjon av finansielle eiendeler :

Rentefond	20.224
Sum andre finansielle eiendeler	20.224

Note 4 Likviditets risiko

Beløp i tusen kroner

Beskrivelse	31.12.2011	Uten forfall	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 4-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Bankinnskudd	18.623	-	18.623	-	-	-	-	18.623
Fordringer	31.861	3.806	26.043	2.012	-	-	-	31.861
Finansielle eiendeler	20.224	20.224	-	-	-	-	-	20.224
Andre eiendeler	2.821	2.821	-	-	-	-	-	2.821
Sum eiendeler	73.530	26.851	44.666	2.012	-	-	-	73.530
Egenkapital	40.833	40.833	-	-	-	-	-	40.833
Gjeld uten løpetid	3.048	3.048	-	-	-	-	-	3.048
Annen gjeld	29.649	230	3.276	9.630	16.514	-	-	29.650
Sum gjeld og egenkapital	73.530	44.111	3.276	9.630	16.514	-	-	73.530

Note 5 Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Bundne midler til skattetrekk	577	993
Sum bundne midler	577	993

Note 6 Klientmidler

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Samlede klientmidler	64	1.428
Klientgjeld	29	1.370
Foretakets midler	35	58

Note 7 Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Forskuddsbetalte kostnader	3.770	2.134
Opptjent forvaltningshonorar inkl tegningshonorar	21.985	24.776
Opptjent suksesshonorar	3.586	6.475
Andre fordringer	2.048	58
Sum andre fordringer	31.389	33.443

Note 8 Driftsløsøre og immaterielle eiendeler

Beløp i tusen kroner	Datautstyr	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	135	60	195
Avgang		-	
Anskaffelseskost 31.12.	135	60	195
Ordinære avskrivninger 01.01.	100	-	100
Årets avskrivninger	25		25
Avgang avskrivninger		-	
Ordinære avskrivninger 31.12	125	-	125
Bokført verdi 31.12.	10	60	70
Økonomisk levetid	3 år		
Avskrivningsplan	Lineær		
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte driftsmider og husleie			2.366

Beløp i tusen kroner	Programvare	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	4.540	26.094	11.499	42.133
Tilgang	800	100	-	900
Avgang	408	100	-	508
Anskaffelseskost 31. desember	4.932	26.094	11.499	42.525
Ordinære avskrivninger 1. januar	4.174	22.093	9.553	35.819
Årets avskrivninger	494	4.014	1.947	6.455
Avgang avskrivninger	164	13.333	-	178
Ordinære avskrivninger 31. desember	4.503	26.094	11.499	42.096
Bokført verdi 31. desember	428	-	-	428
Økonomisk levetid	3 år	3 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Immaterielle eiendeler relaterer seg til fusjon gjennomført i 2008.

Note 9 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Skyldig bonus	7.901	8.899
Skyldig feriepenger	2.528	2.218
Avsatt styrehonorar	300	300
Påløpte renter	-	56
Påløpte kostnader	231	556
Skyldig provisjon til distributør	7.571	8.695
Sum annen kortsiktig gjeld	18.531	20.724

Note 10 Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Fremmede tjenester	7.295	7.599
Provisjon distributører	34.326	34.225
Andre driftskostnader	21.209	17.732
Sum driftskostnader	62.830	59.556

Note 11 Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsording etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har ordninger som oppfyller lovens krav. Selskapets ytelsesordning ble lukket med virkning fra 1. januar 2005, og det ble i stedet etablert en innskuddsordning som omfatter alle ansatte i selskapet. De som var ansatt før ordningen ble lukket fikk anledning til frivillig å gå over i innskuddsordningen.

Innskuddsbasert ordning

Denne ordningen baserer seg på at selskapet yter et tilskudd på 5 prosent av lønn fra 1-6G og 8 prosent av lønn fra 6-12G. I tillegg dekker selskapet risikoforsikring som omfatter uførhet og barnepensjon for de som inngår i innskuddsordningen.

Ytelsesbasert ordning

Denne ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser basert på antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsen fra folketrygden. Forpliktelsene er 100 prosent sikret gjennom kontrakt med forsikringsselskap.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Økonomiske forutsetninger:	2011	2010
Diskonteringsrente	3,90 %	4,40 %
Forventet lønnsregulering	4,00 %	4,00 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
Forventet pensjonsregulering	3,75 %	3,75 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,80 %	5,20 %

Akturarmessige forutsetninger:

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig

Antall ansatte som inngår i ytelsesbasert ordning	5	6

Pensjonskostnader

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1.132	907
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	404	415
Avkastning på pensjonsmidler	-256	-259
Administrasjonskostnader	46	90
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	102	53
Sum ytelsesbasert ordninger	1.428	1.206
Innskuddsbaserte ordninger	811	959
Sum pensjonskostnader inklusiv arbeidsgiveravgift	2.239	2.165

Pensjonsforpliktelser		
Beløp i tusen kroner	31.12.2011	31.12.2010
Påløpte pensjonsforpliktelser	7.847	8.638
Pensjonsmidler til markedsverdi	3.885	4.500
Netto pensjonsforpliktelser	3.962	4.138
Arbeidsgiveravgift	559	583
Ikke resultatførte estimatavvik	-1.473	-2.093
Netto balanseført pensjonsforpliktelse inkl. aga.	3.048	2.629

Note 12 Skattekostnad

Beløp i 1000 kroner	2011	2010
Skattekostnad		
Betalbar skatt	2.845	3.077
Endring utsatt skatt	-819	-941
Endring skatt tidl. år	-	-386
Sum skattekostnad	2.025	1.750
	-	
Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat for skatt		
Resultat før skatt	4.992	4.801
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	1.398	1.344
Ikke fradragsberettiget kostnad/inntekter	544	350
Andre permanente forskjeller	83	56
Skattekostnad	2.025	1.750
Effektiv skattesats	40,6 %	36,5 %

Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller		
Driftsmidler	351	438
Pensjonsforpliktelser	-117	-82
Verdipapirer	63	-
Annen eiendel og gjeld	-1.116	-1.683
Endring utsatt skatt tidl år/tiltakspakke	-	386
Sum endring utsatt skatt	-819	-941

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller		
Beløp i 1000 kroner	31.12.2011	31.12.2010
Driftsmidler	4.850	6.103
Pensjonsforpliktelser	3.048	2.629
Verdipapirer	-224	-
Annen eiendel og gjeld	-221	-204
Andre midlertidige forskjeller	-	-4.001
Sum midlertidige forskjeller	7.453	4.527
Utsatt skattefordel	2.087	1.267

Note 13 Inntekter

Beløp i tusen kroner	2011	2010
Honorar aktiv forvaltning	18.888	13.359
Honorar gjeldsforvaltning	2.684	2.522
Sum honorar forvaltning	**21.572**	**15.881**

Note 14 Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner

Ansvarlig kapital	2011	2010
Aksjekapital	3.816	3.816
Overkursfond	1	33.967
Annen egenkapital	37.017	3.051
Sum balanseført egenkapital	**40.834**	**40.834**
Tilleggskapital	-	6.000
Immaterielle eiendeler	2.515	7.581
Sum ansvarlig kapital	**38.319**	**39.253**

Kapitaldekning	2011	2010
Vektet beregningsgrunnlag 1)	39.895	43.692
Ansvarlig kapital	38.319	39.253
Kapitaldekningsprosent	**96,05 %**	**89,84 %**
Kapitalkrav tilsvarende 8 % av beregningsgrunnlag	3.192	3.495
Overskudd av ansvarlig kapital iht. kapitalkravforskriften	35.127	35.758
Overskudd av ansvarlig kapital iht. Forskrift om krav til og beregning av startkapital og ansvarlig kapital for forvaltningsselskap for verdipapirfond §4	25.731	26.827

Beregningsgrunnlag kapitaldekning	Vektet beregnings-grunnlag	Kapitalkrav
Kredittrisiko	39.895	3.192
Sum	**39.895**	**3.192**

1) Selskapet har ikke handelsportefølje. Hele beregningsgrunnlaget består av risikovektet eiendeler som ikke inngår i en handelsportefølje.

Note 15 Andre markedsbaserte finansielle instrument

Rentefond

Beløp i tusen kroner	Antall andeler	Kostpris	Markedsverdi
Terra Sparebank	19 449,4151	20.000	20.224
Sum rentefond		20.000	20.224

Note 16 Aksjekapital og eierinformasjon

Aksjekapitalen består per 31. desember 2011 av 3.816 aksjer pålydende kr 1000,-

Eierstruktur per 31. desember

	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Terra-Gruppen AS	3.256	85,32 %	85,32 %
Orakel AS	398	10,42 %	10,42 %
Lene Kristiansen	54	1,42 %	1,42 %
Marianne Bøe	54	1,42 %	1,42 %
Gunnar Birkevold	54	1,42 %	1,42 %
Totalt	3.816	100,00 %	100,00 %

Terra – Gruppen AS har i 2011 vært eiet av 78 Sparebanker og Oslo Bolig- og Sparelag (OBOS). Eierbankene er Gruppens primære distribusjonskanal for alle produkter og er således direkte eller indirekte del i en betydelig andel av transaksjoner Gruppen gjennomfører. Alle transaksjoner er gjennomført på armlengdes priser og vilkår.

Note 17 Egenkapital

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen fri egenkapital	Sum Egenkapital
Egenkapital 1. januar	3.816	33.967	-	3.051	40.834
Kapitalnedsettelse		-33.966	33.966		-
Utbytte	-	-		-2.967	-2.967
Årets resultat	-	-		2.967	2.967
Egenkapital 31. desember	3.816	1	33.966	3.051	40.834

Note 16 Nærstående parter

Som nærstående parter anses alle selskap innenfor konsernet samt styremedlemmer og ledende ansatte.
Terra Forvaltning AS selger forvaltningstjenester til andre selskap i konsernet og kjøper administrative tjenester fra andre selskap i konsernet. Det ytes også lån mellom konsernselskapene.

Administrative tjenester knytter seg blant annet til økonomi, regnskap og finans, IT drift og compliance/risk samt husleie og felles profilering/markedsføring.

Kjøp og salg av tjenester 2011

Beløp i tusen kroner			Beløp
Terra Forvaltning	kjøpt tjenester fra	Terra Gruppen	11.920
Terra Forvaltning	kjøpt tjenester fra	Terra Alliansen	1.871
Terra Forvaltning	kjøpt tjenester fra	Terra Markets	2.351
Terra Forvaltning	kjøpt tjenester fra	Terra Forsikring	26
Terra Forvaltning	salg tjenester til	Terra Finans og Kredittbank	240
Terra Forvaltning	salg tjenester til	Terra Forsikring	1.701
Terra Forvaltning	renter konsernlån	Terra Gruppen	213

Note 18 Konsernforhold

Terra Forvaltning AS er et 85,32 % eiet datterselskap av Terra - Gruppen AS.

Terra Forvaltning AS sitt årsregnskap inngår i konsernregnskapet til Terra - Gruppen AS som kan fås ved
Terra – Gruppen AS – konsernets forretningsadresse: Parkveien 61, 0201 Oslo

Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
NO-0213 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Terra Forvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Terra Forvaltning AS som viser et overskudd på tkr 2.967. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Terra Forvaltning AS per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a UK Limited company, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/no/omoss for detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
Org.nr: 980 211 282

Deloitte.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, samt forslaget til anvendelse av overskuddet, er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapet.

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, 29. mars 2012
Deloitte AS

Henrik Woxholt

Henrik Woxholt
statsautorisert revisor