

ÅRSBERETNING 2012 FOR EIKA KAPITALFORVALTNING AS

Tradisjonell fondsforvaltning og aktiv forvaltning for større institusjonelle kunder er den viktigste virksomheten i Eika Kapitalforvaltning AS.

2012 var et godt år for Eika Kapitalforvaltning AS

Eika Kapitalforvaltning forvaltet ved utgangen av 2012 en portefølje på 27,4 milliarder kroner. Det er en økning på 8,5 % fra året før. Økningen er størst innen aktiv forvaltning, med 13 %. Totalt har nå 43 av Eika-alliansens banker valgt å overlate forvaltningen av rente- og/eller aksjeporteføljen til selskapets forvaltningsteam. Tjenesten Eika Kapitalforvaltning leverer til bankene inkluderer i tillegg til ordinær forvaltning, også rådgivning i spørsmål om fundingstrategi, likviditetsforvaltning og policyutforming. Lang og bred kompetanse i forvaltningsteamet vil være med på å sikre at bankene i alliansen også i årene som kommer står best mulig rustet til å møte de utfordringene nye myndighetskrav stiller til endringer i strategi og porteføljeoppbygging.

Selskapets fond har en sentral plass i alliansebankenes satsing innen sparing og plassering. Eika Kapitalforvaltning har i løpet av året inngått agentavtale med 10 Eika-banker. Målsetningen er å tilby et flertall av alliansebankene agentavtale i løpet av 2013. Gjennom en slik agentavtale vil banker uten egen verdipapirkonsesjon kunne tilby sine kunder investeringsrådgivning. Ved hjelp av et IT-basert rådgivningsverktøy, AFR-sertifiserte bankrådgivere og en kvalitetssikret prosess, vil Eika-bankene kunne tilby investeringsrådgivning til folk flest. Dette er et viktig bidrag til en tryggere pensjonstilværelse for mange av bankenes kunder. Eika skal, sammen med alliansebankene, ha en sterk posisjon i markedet for sparing for folk flest i Norge. Mange konkurrerende banker henviser denne kundegruppen til enkle selvbetjeningsløsninger via nett. Gjennom våre konsepter og løsninger ønsker vi å styrke lokalbankens posisjon ved å tilby bankens kunder personlig investeringsrådgivning.

Samarbeid med Danica Pensjon om OTP har i 2012 utviklet seg meget positivt. Det er i løpet av året inngått avtale om Eika Innskuddspensjon med nesten 900 nye bedriftskunder. Sammen med alliansebankene har vi ambisjon om fortsatt vekst i antall bedriftsavtaler de kommende årene.

Eika Kapitalforvaltning har 54 200 spareavtaler i fond, noe som er en nedgang på 1 800 avtaler fra foregående år. Ambisjonen er å nå 80 000 spareavtaler i løpet av 2015 sammen med alliansebankene.

2012 har vært preget av at personkunder i det norske markedet har netto innløst fondsandeler. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto innløsning på 0,4 milliarder kroner. Denne innløsningen ble oppveiet av positiv avkastning i verdipapirfondene. Fondsverdiene økte med i overkant av 0,6 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene øket med 0,2 milliarder til 6,3 milliarder kroner per utgangen av 2012.

Selskapets markedsandeler innen aksje- og kombinasjonsfond mot personkunder steg fra 2,6% til 2,7% i 2012. Arbeidet med å redusere antall fond i Eika Kapitalforvaltning er påbegynt og forventes ferdigstilt i løpet av 2013. Reduksjon vil skje gjennom fusjon av overlappende fond. Dette er et tiltak som vil gjøre det enklere for kundene å orientere seg, redusere den operasjonelle risikoen i selskapet, samt bidra til en tydeligere posisjon og enklere kommunikasjon med markedet. Eika Gruppen AS har i løpet av 2012 økt sin eierandel fra 85,3 % til 100 % av aksjene i selskapet.

Virksomheten drives fra selskapets kontor i Parkveien 61, Oslo. Selskapet har primo 2013 endret navn fra Terra Forvaltning til Eika Kapitalforvaltning.

God avkastning i de fleste fond

2012 ble et langt bedre aksjeår enn de fleste forventet både før og i løpet av året. Til tross for mye makroøkonomisk uro rundt statsgjeld i Sør-Europa, manglende vekst i Kina og øvrige "emerging markets", samt frykt for "the fiscal cliff" i USA, viste de viktigste aksjemarkedene stort sett 2-sifret oppgang. Norge og øvrige nordiske land var alle blant de beste markedene.

I lavvekst-klimaet som gjaldt gjennom året, foretrakk investorene fortsatt vekstaksjer, samtidig som preferansen for større selskaper fortsatt var tydelig. Dette innebar blant annet at SMB-aksjer i Norge og verden for øvrig igjen viste en betydelig svakere utvikling enn det bredere markedet.

Selskapets aksje- og kombinasjonsfond viste relativt god utvikling i dette klimaet. Dette gjaldt i mindre grad de norske fondene, som med sitt innslag av SMB-aksjer og fokus på risikospredning ble negativt påvirket av de ovennevnte trendene. Selskapets nordiske og norske/internasjonale aksjefond hevdet seg imidlertid helt i toppen i sine kategorier, med solid meravkastning i forhold til respektive referanseindekser. Fondene Terra Norden, Terra Vekst, WarrenWicklund Norden og Terra Spar var således blant de beste norskregistrerte fondene i 2012, uavhengig av kategori. Selskapets kombinasjonsfond Terra Total, WarrenWicklund Utbytte og Terra Offensiv var også helt i toppskiktet i sin kategori. Omregnet i kroner utgjør meravkastningen utover referanseindeks som ble skapt i aksje- og kombinasjonsfondene omlag 91 millioner kroner.

2012 var året hvor rentemarkedet igjen ble påminnet om at risikofri rente ikke er synonymt med statsrente. Store nasjoner som Italia og Spania opplevde at investorer mistet tilliten til at de to landene ville klare å bære sin stadig voksende statsgjeld. Dette sendte de respektive nasjonenes lånerenter raskt opp mot nivåer som ikke ville være bærekraftige for en stat over tid. Som en følge av den økte usikkerheten rundt PIIGS landenes evne og vilje til å tilbakebetale utestående statsgjeld, flokket investorer seg rundt sikrere plasseringsalternativer gjennom første halvdel av 2012. Nasjoner med lav gjeldsgrad og kontroll på driftsbalansen opplevde historisk lave lånerenter. Norge ble ved inngangen til 2012 rangert av S&P som verdens beste låntaker, blant annet som en konsekvens av at vi som nasjon har en større formue plassert i verdipapirer enn det vi låner i rentemarkedene.

Kjøpsinteressen for norske rentepapirer ble så stor fra internasjonale aktører gjennom sommeren at de norske statsrentene ble handlet på sitt laveste nivå siden 1949. Dette fallet utløste igjen et fall i lange renter for norske bedrifter og norske husholdning, og norske banker kunne gjennom året friste med 10 års rentebinding ned mot 4 prosent for boligeiere. Utfordringene i Sør-Europa tvinger den europeiske sentralbanken å holde en lav styringsrente. For Norge betyr dette at våre viktigste handelspartnere ikke vil heve rentene før tidligst om to år, noe som gjør det vanskelig for den norske sentralbanken å starte sin lange annonserte heving av styringsrenten. Vi tror at dette betyr at rentehevingene i Norge nok en gang blir skjøvet ut til neste år.

Andelseierne i selskapets rentefond fikk i gjennomsnitt 4,58 prosent avkastning i 2012. Gjennomsnittlig avkastning for rentefondenes respektive referanseindekser var 2,48 prosent. Omregnet i kroner utgjør meravkastningen utover referanseindeks som ble skapt i rentefondene omlag 41 millioner kroner. Denne avkastningen tilfaller andelseierne i fondene sammen med resten av avkastningen. Selskapets pengemarkedsfond leverte meget god avkastning, og ble samlet sett 2. og 3. beste norske pengemarkedsfond gjennom 2012.

Resultat i sammendrag

Topplinjen i selskapet har hatt en positiv utvikling fra 2011 til 2012. Brutto driftsinntekter på 113,0 millioner i 2012 var en økning på 8,0 % fra 2011.

Hovedforklaringen på omsetningsøkningen i 2012 var positiv markedsutvikling og gode forvaltningsresultater på våre aksje- og renteprodukter som gav god uttelling på produkter med resultatbasert honorar. Selskapets inntekter fra aktiv forvaltning i 2012 var 32,0 millioner, som representerer en økning på 10,4 millioner eller 48,2 % fra 2011.

Distributørprovisjoner falt med 2,5 millioner til 31,9 millioner i 2012. Driftskostnadene var 97,2 millioner, en kostnadsreduksjon på 2,7 millioner eller 2,7 % fra 2011. Selskapet har økt personalkostnadene med 12,1 millioner. Avskrivninger er redusert med 6,0 millioner som følge av reduserte goodwillavskrivninger. Andre driftskostnader er redusert med 8,8 millioner.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 15,9 millioner i 2012, en klar forbedring fra 2011. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 16,7 millioner i 2012 mot 5,0 millioner i 2011.

Selskapets totalkapital ved utgangen av 2012 er 98,0 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 48,1 millioner, verdipapirer på 24,2 millioner og likviditetsbeholdning på 17,4 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 53,3 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 forebygge diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion og livssyn. Selskapets verdsett og etiske retningslinjer skal være bærende for våre aktiviteter. Selskapets bemanning er balansert sammensatt, med en god blanding av erfarne og yngre medarbeidere av begge kjønn. Av 27 ansatte, er 7 kvinner og 20 menn. Det er totalt 5 medlemmer i styret, alle menn. 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 27 ansatte. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som tilfredsstillende. Det er ikke registrert alvorlige arbeidsulykker eller skader i løpet av året. Totalt sykefravær i Eika Kapitalforvaltning AS i 2012 har vært 0,49 prosent, noe som er svært lavt. 71 prosent av sykefraværet er med legemelding.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS-arbeidet 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 økt fysisk aktivitet som skal fremme et positivt arbeidsmiljø og forebygge sykefravær. Aktiviteter gjennomføres i regi av Eika Bedriftsidrettslag. Eika Gruppen AS har inngått avtale med Stamina Hot 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 forurensar det ytre miljø.

Etikk

Eika Kapitalforvaltning AS representerer aksjonærene i Eika Gruppen AS, som har sitt primærmarked i lokalmiljøer og er særlig avhengig av et godt omdømme. Dette setter krav til Eika Kapitalforvaltning 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 alliansebankene. 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 55 selskaper utelukket fra investeringsuniverset hvorav 19 skyldes produksjon av våpen og 19 skyldes produksjon av tobakk. Fondene har i 2012 ikke vært investert i selskaper 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 rettvise 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 nyttiggjøre seg av fremtidige markedsmuligheter. Etter styrets vurdering er alle forutsetninger for fortsatt drift og videre utvikling til stede. Selskapets årsregnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

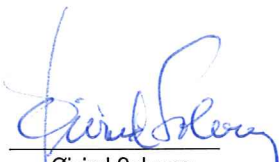
Årsresultat og disponeringer

Regnskapet viser et overskudd etter skatt på TNOK 12.005.

Styret foreslår følgende disponering:

Avsatt til annen fri egenkapital	TNOK 289.
<u>Avsatt til konsernbidrag</u>	<u>TNOK 11.716.</u>
Sum disponert	TNOK 12.005.

Selskapet har pr 31.12.2012 TNOK 20.038 i fri egenkapital som kan benyttes til utdeling av utbytte. Det er da hensyntatt krav til Ansvarlig Kapital.


Øivind Solvang
Styrets leder
Alexander Miller

Oslo, 15. mars 2013
I styret for Eika Kapitalforvaltning AS


Kenneth Jarl Andersen

Per Richard Olsen
Audun Bø
Bjørn Slåtto
Adm.dir.

Resultat

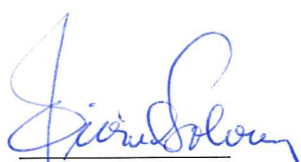
Beløp i tusen kroner	Noter	2012	2011
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltingshonorar mv. verdipapirfond		81 024	82 277
Forvaltingshonorar	Note 13	31 973	21 572
Andre inntekter		62	881
Sum driftsinntekter		113 059	104 730
Lønnskostnader	Note 2,11	42 606	30 482
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	Note 8	521	6 474
Tap på fordringer		4	15
Annen driftskostnad	Note 2,10	54 020	62 830
Sum driftskostnader		97 151	99 801
Driftsresultat		15 908	4 929
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		630	1 137
Annen finansinntekt		1 035	278
Andre rentekostnader		44	243
Annen finanskostnad		836	1 109
Netto finansresultat		785	63
Resultat før skattekostnad		16 693	4 992
Skattekostnad	Note 12	4 689	2 025
ÅRSRESULTAT		12 005	2 967
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte		-	2 967
Overført annen fri egenkapital		289	-
Avgitt konsernbidrag (etter skatt)		11 716	-
Sum overføringer		12 005	2 967

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	2012	2011
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	Note 12	1 954	2 087
Andre immaterielle eiendeler	Note 8	6 276	428
Sum immaterielle eiendeler		8 230	2 515
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre	Note 8	60	70
Sum varige driftsmidler		60	70
Finansielle driftsmidler			
Innskuddsfond		4	236
Sum finansielle driftsmidler		4	236
SUM ANLEGGSMIDLER		8 294	2 821
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		977	19
Fordringer på konsernselskap		2	453
Andre fordringer	Note 6,7	47 118	31 389
Sum fordringer		48 096	31 861
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrument	Note 3,15	24 207	20 224
Sum investeringer		24 207	20 224
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 5	17 392	18 623
SUM OMLØPSMIDLER		89 696	70 708
SUM EIENDELER		97 989	73 530

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	2012	2011
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	Note 16,17	3 816	3 816
Overkursfond		1	1
Annen innskutt egenkapital		33 966	33 966
Sum innskutt egenkapital		37 783	37 783
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		3 340	3 051
Sum opptjent egenkapital		3 340	3 051
SUM EGENKAPITAL	Note 14,17	41 123	40 834
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	Note 11	3 597	3 048
Sum avsetning for forpliktelser		3 597	3 048
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		4 992	1 385
Betalbar skatt	Note 12	-	2 845
Skyldige offentlige avgifter		5 090	2 504
Gjeld til selskap i samme konsern		17 496	1 416
Avsatt utbytte		-	2 967
Annen kortsiktig gjeld	Note 9	25 692	18 531
Sum kortsiktig gjeld		53 270	29 648
SUM GJELD		56 867	32 696
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		97 989	73 530



Øivind Solvang
Styrets leder



Alexander Miller

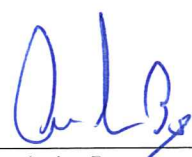
Oslo, 15. mars 2013
I styret for Eika Kapitalforvaltning AS



Kenneth Jarl Andersen



Per Richard Olsen



Audun Bø



Bjørn Slåtto
Adm.dir.

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2012	2011
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	16 693	4 992
Periodens betalte skatter	-2 845	-3 077
Ordinære avskrivninger	521	6 480
Gevinst ved salg av fondsandeler	-1 033	-
Endring i kundefordringer	-958	695
Endring i leverandørgjeld	3 607	-337
Endring i andre omløps- og gjeldsposter	-12 911	1 268
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	549	419
Endring i kortsiktig gjeld	7 161	-2 193
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	10 784	8 247
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGS AKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-6 358	-900
Utbetaling ved kjøp av fondsandeler	-2 949	-20 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-9 307	-20 900
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITETER		
Endring av kortsiktig mellomværende med konsernselskap	259	1 662
Utbetaling av utbytte	-2 967	-
Nedbetaling ansvarlig lån til Eika Gruppen	-	-6 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-2 708	-4 338
Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	-1 231	-16 991
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende 1. januar	18 623	35 614
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende 31. desember	17 393	18 623

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Selskapet har primo 2013 skiftet navn fra Terra Forvaltning AS til Eika Kapitalforvaltning AS.

Inntektsprinsipper

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

Inntektsføring av asymmetrisk og symmetrisk suksesshonorar gjennomføres når honoraret er endelig opptjent. 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, fratrasket 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.

Note 2 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelse, mv.

Beløp i tusen kroner	2012	2011
Lønnskostnad		
Lønn	36 336	24 259
Folketrygdavgift	3 919	3 415
Pensjonskostnader	1 888	2 239
Andre personalkostnader	463	569
Sum lønn- og personalkostnader	42 606	30 482
Gjennomsnittlig antall ansatte	15,4	21,0

Ytelser til ledende ansatte	Lønn mv.	Pensjonskostnad
Administrerende direktør Bjørn Slåtto *)	kr 675 000	kr 18 509
Administrerende direktør Anders Mathisen **)	kr 3 303 064	kr 159 737

*) Bjørn Slåtto er ansatt som administrerende direktør og har fungert i stillingen fra 01.10.2012. I perioden 01.10.12 til 31.12.12 har han vært lønnet fra Terra Markets. En andel av lønnskostnadene i tabellen over er viderebelastet Eika Kapitalforvaltning.

Administrerende direktør inngår i selskapets særskilte bonusordning. Bonus beregnes på grunnlag av selskapets driftsresultat før avskrivninger. 50 prosent av tildelt bonus utbetales som et engangsbetrag innen en måned fra avleggelse av selskapets årsregnskap. Resterende 50 prosent tilbakeholdes i selskapet og utbetales i like store årlige terminer fordelt over en periode på 3 år. Verdien av tildelt, men ikke utbetalt bonus skal plasseres i Verdipapirfondet Terra Total frem til utbetaling av endelig bonus. Det er for 2012 avsatt kr 600 000 i bonus til administrerende direktør.

Administrerende direktør har ingen særskilt avtale om førtidspensjon, men inngår i selskapets ordinære innskuddspensjonsordning. Administrerende direktør har avtale om 6 måneders etterlønn utover oppsigelsestid.

**) Anders Mathisen var ansatt som administrerende direktør i perioden 01.01 - 30.09.2012.

Lønnskostnader som er spesifisert ovenfor gjelder nevnte periode. Mathisen inngikk i selskapets særskilte bonusordning og fikk i 2012 utbetalt kr. 625.000. Beløpet er inkludert i lønnskostnader spesifisert ovenfor.

Honorar til styret	2012
Alexander Miller	36 968
Øyvind Gaarder	20 000
Arne Wangensteen	85 372
Maria Loen	100 000
Knut Olav Lian	85 372
Roar Snippen	60 372
Sum	388 084

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

Revisor

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

	2012	2011
Revisjonshonorar 1)	620	557
Andre attestasjonstjenester	25	35
Andre tjenester utenfor revisjonen	80	-
Sum	725	592

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

Note 3 Risiko

Finansiell markedsrisiko

Selskapet er lite utsatt for finansielle risiko gjennom investeringer i verdipapirmarkedet. 100 % av investeringen er rentefond som gir lav markedsrisiko. Utviklingen i aksje- og rentemarkedene vil imidlertid påvirke aksje- og rentefondenes, samt diskresjonære mandatets prestasjoner. Denne utviklingen vil påvirke forvaltningskapitalen som utgjør grunnlaget for selskapets inntekter.

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 2012 har følgende durasjon:

Beløp i tusen kroner

Durasjon	Investert beløp	Andel
0-1 måned	5 836	27,7 %
1-3 måneder	13 379	63,5 %
3-12 måneder	1 859	8,8 %
Sum rentefond	21 074	100 %

Spesifikasjon av finansielle eiendeler :

Rentefond	21 074
Kombinasjonsfond	3 133
Sum andre finansielle eiendeler	24 207

Se også note 9 og 10.

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.

Note 4 Likviditets risiko

Beløp i tusen kroner

Beskrivelse	31.12.2012	Uten forfall	Løpetid 0-1 måned	Løpetid 1-3 måneder	Løpetid 4-12 måneder	Løpetid 1-5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Bankinnskudd	17 392	-	17 392	-	-	-	-	17 392
Fordringer	48 096	7 840	24 790	15 466	-	-	-	48 096
Finansielle eiendeler	24 207	24 207	-	-	-	-	-	24 207
Andre eiendeler	8 294	8 294	-	-	-	-	-	8 294
Sum eiendeler	97 989	40 341	42 182	15 466	-	-	-	97 989
Egenkapital	41 123	41 123	-	-	-	-	-	41 123
Gjeld uten løpetid	3 597	3 597	-	-	-	-	-	3 597
Annen gjeld	53 270	1 301	14 083	2 760	35 126	-	-	53 270
Sum gjeld og egenkapital	97 989	46 021	14 083	2 760	35 126	-	-	97 989

Likviditetsrisiko

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

Note 5 Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	2012	2011
Bundne midler til skattetrekk	1 349	577
Sum bundne midler	1 349	577

Note 6 Klientmidler

Beløp i tusen kroner	2012	2 011
Samlede klientmidler	499	64
Klientgjeld	493	29
Foretakets midler	6	35

Note 7 Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	2012	2011
Forskuddsbetalte kostnader	7 840	3 770
Oppjøent forvaltningshonorar inkl tegningshonorar	25 058	21 985
Oppjøent suksesshonorar	13 991	3 586
Andre fordringer	229	2 048
Sum andre fordringer	47 118	31 389

Note 8 Driftsløsøre og immaterielle eiendeler

Driftsløsøre

Beløp i tusen kroner	Datautstyr	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	135	60	195
Anskaffelseskost 31. desember	135	60	195
Ordinære avskrivninger 1. januar	125	-	125
Årets avskrivninger	10	-	10
Ordinære avskrivninger 31. desember	135	-	135
Bokført verdi 31. desember		60	60
Økonomisk levetid	3 år		
Avskrivningsplan	Lineær		
Årlig leiekostnad av ikke balanseførte driftsmider og husleie			992

Immaterielle eiendeler

Beløp i tusen kroner	Programvare	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	4 932	26 094	11 499	42 525
Tilgang	6 358	-	-	6 358
Anskaffelseskost 31. desember	11 290	26 094	11 499	48 883
Ordinære avskrivninger 1. januar	4 503	26 094	11 499	42 096
Årets avskrivninger	511	-	-	511
Ordinære avskrivninger 31. desember	5 014	26 094	11 499	42 607
Bokført verdi 31. desember	6 276	-	-	6 276
Økonomisk levetid	5 år	3 år	3 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Andre immaterielle eiendeler relaterer seg til fusjon gjennomført i 2008.

Note 9 Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	2012	2011
Skyldig bonus	14 428	7 901
Skyldig feriepenger	1 791	2 528
Avsatt styrehonorar	306	300
Påløpte kostnader	1 301	231
Skyldig provisjon til distributør	7 867	7 571
Sum annen kortsiktig gjeld	25 692	18 531

Note 10 Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2012	2011
Fremmede tjenester	6 043	7 295
Provisjon distributører	31 874	34 326
Andre driftskostnader	16 107	21 209
Sum driftskostnader	54 024	62 830

Note 11 Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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:	2012	2011
Diskonteringsrente	4,40 %	3,90 %
Forventet lønnsregulering	3,50 %	4,00 %
Forventet G-regulering	3,25 %	3,75 %
Forventet pensjonsregulering	3,25 %	3,75 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,00 %	4,80 %

Aktuarmessige forutsetninger:

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

Antall ansatte som inngår i ytelsesbasert ordning	3	5
---	---	---

Pensjonskostnader

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2012	2011
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	953	1 132
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	337	404
Avkastning på pensjonsmidler	-199	-256
Administrasjonskostnader	115	46
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	80	102
Sum ytelsesbasert ordninger	1 285	1 428
Innskuddsbaserte ordninger		811
Sum pensjonskostnader inklusiv arbeidsgiveravgift	1 285	2 239

Pensjonsforpliktelser

<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.2012	31.12.2011
Påløpte pensjonsforpliktelser	5 718	7 847
Pensjonsmidler til markedsverdi	3 715	3 885
Netto pensjonsforpliktelser	2 003	3 962
Arbeidsgiveravgift	282	559
Ikke resultatførte estimatavvik	1 312	-1 473
Netto balanseført pensjonsforpliktelse inkl. aga.	3 597	3 048

Note 12 Skattekostnad

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	2012	2011
Skattekostnad		
Betalbar skatt	-	2 845
Endring utsatt skatt	133	-819
Skatt på konsernbidrag	4 556	-
Sum skattekostnad	4 689	2 025
	-	
Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat for skatt		
Resultat før skatt	16 693	4 992
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	4 674	1 398
Ikke fradragsberettiget kostnad/inntekter	66	544
Andre permanente forskjeller	-51	83
Skattekostnad	4 689	2 025
Effektiv skattesats	28,1 %	40,6 %
 Utsatt skatt i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller		
Driftsmidler	279	351
Pensjonsforpliktelser	-154	-117
Verdipapirer	44	63
Annen eiendel og gjeld	-37	-1 116
Sum endring utsatt skatt	133	-819

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	31.12.2012	31.12.2011
Driftsmidler	3 854	4 850
Pensjonsforpliktelser	3 597	3 048
Verdipapirer	-381	-224
Annen eiendel og gjeld	-90	-221
Sum midlertidige forskjeller	6 980	7 453
Utsatt skattefordel	1 954	2 087

Note 13 Inntekter

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2012	2011
Honorar aktiv forvaltning	30 020	18 888
Honorar gjeldsforvaltning	1 953	2 684
Sum honorar forvaltning	31 973	21 572

Note 14 Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner

Ansvarlig kapital	2012	2011
Aksjekapital	3 816	3 816
Overkursfond	1	1
Annen egenkapital	37 306	37 017
Sum balanseført egenkapital	41 123	40 834
Tilleggskapital	0	-
Immaterielle eiendeler	8 229	2 515
Sum ansvarlig kapital	32 894	38 319

Kapitaldekning	2012	2011
Ansvarlig kapital	32 894	38 319
Kapitalkrav basert på faste kostnader	12 856	12 588
Overskudd av ansvarlig kapital	20 038	25 731

Note 15 Andre markedsbaserte finansielle instrument

Rentefond

Beløp i tusen kroner	Antall andeler	Kostpris	Markedsverdi
Terra Sparebank	20 139,04	20 693	21 074
Terra Total	1 262,34	2 949	3 133
Sum rentefond		23 642	24 207

Note 16 Aksjekapital og eierinformasjon

Aksjekapitalen består per 31. desember 2012 av 3.816 aksjer pålydende kr 1000,-

Eierstruktur per 31. desember

	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Eika Gruppen AS	3 816	100,00 %	100,00 %
Totalt	3 816	100,00 %	100,00 %

Eika Gruppen AS har i 2012 vært eiet av 79 aksjebankers 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	1	33 966	3 051	40 834
Årets resultat	-	-	-	12 005	12 005
Avgitt konsernbidrag (netto)	-	-	-	-11 716	-11 716
Egenkapital 31. desember	3 816	1	33 966	3 340	41 123

Note 18 Nærstående parter

Som nærstående parter anses alle selskap innenfor konsernet samt styremedlemmer og ledende ansatte. Eika Kapitalforvaltning 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 risk management samt husleie og felles profilering/markedsføring.

I 2012 har selskapet kjøpt tjenester for 9,7 millioner kroner og solgt tjenester for 2,6 millioner kroner til selskap innenfor konsernet.

Note 19 Konsernforhold

Eika Kapitalforvaltning AS er et 100 % eiet datterselskap av Eika Gruppen AS.

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

Til generalforsamlingen i Eika Kapitalforvaltning AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Eika Kapitalforvaltning AS som viser et overskudd på tkr 12.005. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, og 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 rettviseende 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 rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Eika Kapitalforvaltning AS per 31. desember 2012 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

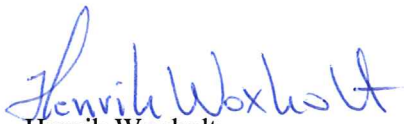
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

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, 15. mars 2013

Deloitte AS



Henrik Woxholt
statsautorisert revisor