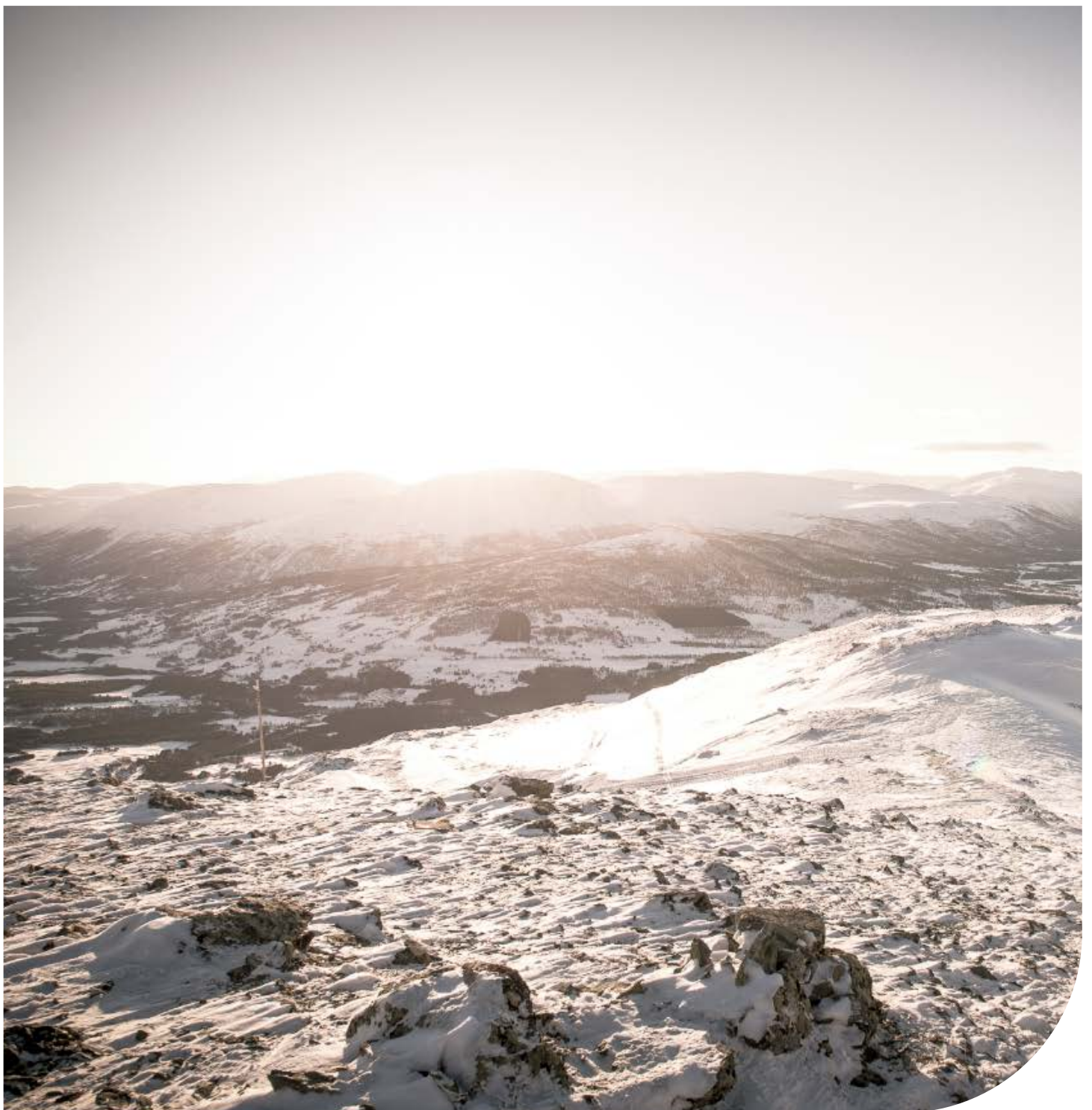


Årsrapport 2014
Eika Kapitalforvaltning



Ved din side.

Årsberetning 2014

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

Eika Gruppen AS eier 100 % av aksjene i selskapet. Virksomheten drives fra selskapets kontor i Parkveien 61, Oslo.

2014 var et tilfredsstillende år for Eika Kapitalforvaltning AS.

Den positive effekten vi så i 2013 som en konsekvens av konsernets omprofilering og nye strategi, ble videreført i 2014. Det er stor oppslutning internt om selskapets visjon og strategiske retning som er «Vi styrker lokalbanken». I praksis betyr dette at Eika Kapitalforvaltning sin hovedoppgave er å hjelpe bankene i Eika Alliansen til å beholde sin unike lokalbank posisjon gjennom gode og konkurransedyktige løsninger og produkter knyttet til sparing for folk flest.

Eika Kapitalforvaltning AS forvaltet ved utgangen av 2014 en portefølje på 24,8 milliarder kroner. Det er en økning på 19,1 prosent fra året før. Totalt har nå 50 banker i Eika Alliansen valgt å overlate forvaltningen av rente- og eller aksjeporteføljen til selskapets forvaltningsteam. Tjenesten Eika Kapitalforvaltning AS 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.

Selskapet har satset tungt på distribusjonssamarbeid med bankene i Eika Alliansen. 60 banker er nå tilknyttet agent, mens fem banker med egen konsesjon også har valgt å benytte selskapets investeringsrådgivningsverktøy. Med agentavtale vil banker uten egen verdipapirkonsesjon kunne tilby sine kunder personlig investeringsrådgivning. Gjennom et IT-basert rådgivningsverktøy, AFR-sertifiserte rådgivere og en kvalitetssikret rådgivningsprosess, vil lokalbankene i Eika kunne tilby investeringsrådgivning til folk flest. Dette er et viktig bidrag til å sikre en god spareplan og en tryggere pensjonstilværelse for mange av bankenes kunder. Eika Alliansen skal ha en sterk posisjon i markedet for sparing for folk flest i Norge.

Samarbeid med Danica Pensjon om Innskuddspensjon har fortsatt den positive utviklingen i 2014. Vi jobber godt sammen for å sikre at vi leverer gode og brukervennlige løsninger for bedriften, samt god avkastning på pensjonssparingen til bedriftens ansatte. Vi forventer fortsatt sterk vekst i innskuddspensjonsmarkedet fremover.

Eika Kapitalforvaltning har ca 64 000 spareavtaler i fond, noe som er en økning på nesten 7 000 avtaler fra foregående år.

I 2014 har det i det norske markedet vært en netto innløsning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 1,3 milliarder kroner, mens det har vært en netto tegning i rentefond på i overkant av 102 milliarder kroner, hvor det meste gikk i obligasjonsfond. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning på aksje- og kombinasjonsfond på 0,2 milliarder og tilsvarende 0,7 milliarder i nettotegning i rentefond. Selskapet styrket sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. Et tilnærmet normalt aksjemarked i Norge og internasjonalt bidro til ytterligere volumvekst i våre fond. Kursendringene økte fondsverdiene med 0,9 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 1,8 milliarder til 9,9 milliarder kroner per utgangen av 2014.

Gjennom 2014 opplevde vi at de fleste vestlige sentralbankene senket sine styringsrenter til rekordlave nivåer. Lav rente skal stimulere den økonomiske veksten, og man ser allerede at bedrifter i mange lavrenteland rapporterer om økt inntjening og bedre framtidsutsikten. Verdien av selskapene på Oslo Børs steg med nærmere 5 prosent gjennom fjoråret, og S&P 500 indeksen i USA steg med over 11 prosent. Lave renter vil også senke bedriftenes rentekostnader, samt øke verdien av nye investeringer. En annen faktor som vil være med på å løfte den økonomiske veksten globalt i 2015, er det kraftige fallet i oljeprisene markedet opplevde gjennom andre halvår i 2014. For den globale økonomien, hvor olje utgjør ca. 5 prosent av kostnadsbildet, vil prisfallet kunne løfte veksten ytterligere gjennom 2015.

Andelseierne i Eikas aksje- og kombinasjonsfond fikk også ta del i den gode avkastningen på de internasjonale børsene gjennom 2014. Eika Global og Eika Norden oppnådde neste 20 prosent avkastning. Begge disse fondene tjente godt på at den norske kronen svekket seg mot våre handelspartnere gjennom fjoråret. Tilsvarende avkastning ble oppnådd i Eika Utbytte. Fondet søker å investere i norske finans- og sparebanker. Vårt norske aksjefond, Eika Norge, leverte nok et år avkastning godt foran sin referanseindeks Oslo Børs Fondsindeks.

De korte pengemarkedsrentene i Norge falt kraftig gjennom siste del av 2014. Dette kom som et resultat av at Norges Bank på årets siste rentemøte valgte å redusere styringsrenten sin til 1,25 prosent, og samtidig nedjustere rentebanen med ytterligere et kutt i 2015. Lav vekst i eurosonen, kraftig fall i oljeprisen og avtagende vekst i Norge var begrunnelsen til sentralbankens rentesenkning. Gjennomsnittlig meravkastning for våre rentefond mot fondenes respektive referanseindekser var 1,02 prosent.

Selskapets pengemarkedsfond fortsatte å levere meget gode avkastningsresultater også i 2014, og har plassert seg som det beste og nest beste norske pengemarkedsfond siste 3 år og 5 år.

Resultat i sammendrag

Topplinjen i selskapet har hatt en positiv utvikling i 2014. Brutto driftsinntekter på 151,7 millioner kroner i 2014 var en økning på 14,0 prosent fra 2013. Hovedforklaringen på omsetningsøkningen var god nettotegning i fond og aktiv forvaltning, samt positiv markedsutvikling og gode forvaltningsresultater på våre porteføljer som gav løft i de faste forvaltningshonorarene.

Driftskostnadene var 131,4 millioner kroner, en kostnadsøkning på 13,0 millioner kroner eller 11,0 prosent fra 2013. Brorparten av kostnadsøkningen kommer fra økte distributørprovisjoner. Disse økte med 9,2 millioner kroner til 48,0 millioner kroner i 2014. Selskapet har økt personalkostnadene med 2,7 millioner kroner. Andre driftskostnader er økt med 0,8 million kroner.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 20,4 millioner kroner i 2014, en økning på 5,7 millioner kroner fra 2013. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 20,6 millioner kroner i 2014 mot 15,1 millioner kroner i 2013.

Selskapets totalkapital ved utgangen av 2014 er 111,4 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av IT-systemer på 5,7 millioner kroner, fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 42,1 millioner kroner, verdipapirer på 19,5 millioner kroner og likviditetsbeholdning på 38,8 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 71,8 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 kreditt risiko, markedsrisiko eller likviditetsrisiko i den ordinære virksomheten. Selskapets overskuddslikviditet er i hovedsak plassert som innskudd i bank samt verdipapirfond. De vesentlige iboende risikoer i selskapets virksomhet er operasjonell risiko, strategisk risiko og omdømmerisiko. Risikoen på alle risikoområder med unntak av operasjonell og strategisk 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 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 24 ansatte, er 5 kvinner og 19 menn. Av ledergruppens 5 medlemmer, er 2 kvinner. 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 24 ansatte, en nedgang på 2 fra 2013. 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 2014 var 5,1 prosent, hvorav 4,8 prosent legemeldt og 4,5 prosent langtidsfravær over 8 uker.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS-arbeidet i selskapet er en viktig del av selskapets prioritering. 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 skal fremme et positivt arbeidsmiljø og forebygge sykefravær. Aktiviteter gjennomføres i regi av Eika Bedriftsidrettslag. Morselskapet Eika Gruppen AS har inngått avtale med Stamina Helse 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

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 kriterier, 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 71 selskaper utelukket fra investeringsuniverset hvorav 19 skyldes produksjon av våpen og 21 skyldes produksjon av tobakk. Fondene har i 2014 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

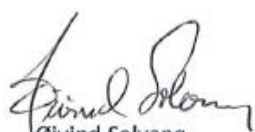
Årsresultat og disponeringer

Regnskapet viser et overskudd etter skatt på TNOK 15.024.

Styret foreslår følgende disponering:

Avgitt konsernbidrag (etter skatt)	TNOK 14.600
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>TNOK 424</u>
<u>Sum disponert</u>	<u>TNOK 15.024</u>

Oslo, 24. februar 2015
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS



Øivind Solvang
Styrets leder



Kenneth J. Andersen

Audun Bø

Per Richard Olsen

Alexander Miller

Bjørn Slåtto
Administrerende direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	2014	2013
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTANDER			
Førvaltningshonorar mv. verdipapirfond		117 704	92 205
Andre forvaltningshonorar	Note 7	27 546	36 290
Andre inntekter		6 493	4 586
Sum driftsinntekter		151 743	133 082
DRIFTSKOSTNADER			
Lønnskostnader	Note 9,10,12	47 694	44 963
Ordinære avskrivninger	Note 14	1 864	1 504
Tap på fordringer		-	-
Annen driftskostnad	Note 8,12	81 830	71 921
Sum driftskostnader		131 388	118 387
Driftsresultat		20 356	14 694
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		873	759
Annen finansinntekt		813	1 321
Rentekostnader		1	11
Annen finanskostnad		1 457	1 635
Netto finansresultat		228	434
Resultat før skattekostnad		20 584	15 128
Skattekostnad	Note 11	5 560	4 232
Årsresultat		15 024	10 896

Balanse – Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	Note 11	3 302	3 295
Andre immaterielle eiendeler	Note 14,17	5 676	6 784
Sum immaterielle eiendeler		8 978	10 080
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre	Note 14	60	60
Sum finansielle driftsmidler		60	60
SUM ANLEGGSMIDLER		9 038	10 139
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		229	285
Fordring på konsernselskap		17	-
Andre fordringer	Note 5,18	43 871	50 236
Sum fordringer		44 117	50 521
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	Note 3,4	19 495	16 816
Sum investeringer		19 495	16 816
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 13	38 768	33 179
SUM OMLØPSMIDLER		102 380	100 516
SUM EIENDELER		111 418	110 656

Balanse – Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	Note 15	3 816	3 816
Overkurs		1	1
Annen innskutt egenkapital		32 888	32 888
Sum innskutt egenkapital	Note 16,17	36 705	36 705
Opptjent egenkapital			
Annen opptjent egenkapital		424	-
Sum opptjent egenkapital	Note 16,17	424	-
SUM EGENKAPITAL		37 130	36 705
GJELD			
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	Note 10	2 484	3 584
Sum avsetning for forpliktelse		2 484	3 584
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		486	4 448
Betalbar skatt	Note 11	167	-
Skyldig offentlige avgifter		6 067	7 028
Gjeld til selskap i samme konsern		20 621	20 483
Annen kortsiktig gjeld	Note 6	44 463	38 407
Sum kortsiktig gjeld		71 804	70 367
SUM GJELD		74 289	73 950
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		111 418	110 656


 Øivind Solvang
 Styrets leder

 Kenneth J. Andersen

Oslø, 24. februar 2015
 Styret i Eika Kapitalforvaltning AS


 Audun Bø

 Per Richard Olsen


 Alexander Miller

 Bjørn Slåtto
 Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2014	2013
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	20 584	15 128
Periodens betalte skatter	-	-1 563
Ordinære avskrivninger	1 864	1 504
Gevinst /tap ved salg av fondsandeler	-710	-162
Endring i kundefordringer	56	691
Endring i leverandørgjeld	-3 963	-544
Endring i andre omløps- og gjeldsposter	5 405	-1 174
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-1 099	-13
Endring i kortsiktig gjeld	6 056	12 715
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	28 192	26 583
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-755	-2 012
Netto inn- og utbetaling ved salg/kjøp av fondsandeler	-1 969	7 551
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 725	5 539
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Endring av kortsiktig mellomværende med konsernselskap	-554	-63
Utbetaling konsernbidrag	-19 324	-16 272
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-19 878	-16 335
Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	5 589	15 787
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 1. januar	33 179	17 392
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 31. desember	38 768	33 179

Noter

Note 1 – Generell informasjon

Eika Kapitalforvaltning AS sitt produkt- og tjenestetilbud består av verdipapirfond, innskuddspensjon og aktiv forvaltning av pengemarkedsporteføljer. Eika Kapitalforvaltning AS er et heleid datterselskap av Eika Gruppen AS. Selskapet har hovedkontor i Oslo. Aksjonærene i Eika Gruppen AS er selskapets primære distribusjonskanal.

Eika Kapitalforvaltning AS sitt årsregnskap inngår i konsernregnskapet til Eika Gruppen AS. Konsernregnskapet er tilgjengelig hos morselskapet Eika Gruppen AS. Morselskapet har kontoradresse i Parkveien 61, 0254 Oslo.

Note 2 – Regnskapsprinsipper mv.

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 den 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.

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 valutakurs på balansetidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser som måles til historisk kost er omregnet til valutakurs på transaksjonstidspunktet. Inntekter og kostnader omregnes til valutakurs på transaksjonstidspunktet.

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

Ytelsesbasert ordning

Pensjonskostnader og -forpliktelser behandles etter norsk regnskapsstandard (NRS 6). Kostnader og forpliktelser beregnes etter en lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag basert på bl.a. forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig lønns- og pensjonsreguleringer, endringer i folketrygden samt øvrige, aktuariemessige forutsetninger. Estimatavvik og endringer i forutsetninger regnskapsføres mot forpliktelsen (korridor). Årets netto pensjonskostnad består av nåverdien av årets pensjonsopptjening og rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, fratrukket forventet avkastning på pensjonsmidlene og korrigeret for den fordelte virkning av endringer i pensjonsplan, estimer og avvik. Netto pensjonskostnad inngår i personalkostnader. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble lukket 31.12.2004.

Innskuddsordning

Alle ansatte i konsernet, etter 2004 inngår i innskuddsbasert pensjonsordning. Månedlig innbetalt premie kostnadsføres og det betales arbeidsgiveravgift av innbetalt premie. Når innskuddene er betalt har arbeidsgiver ingen ytterligere betalingsforpliktelser.

Avtalefestet pensjon (AFP)

AFP er en tariffestet pensjonsordning i privat sektor. Selskapet har vært tilknyttet ordningen fra fjerde kvartal 2013. Premien beregnes med utgangspunkt i en fast prosent av årslønn mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Årspremien utgjør 2,2 prosent for 2014. Det skal ikke betales premie for arbeidstakere etter det året de fyller 61 år. For å ha rett til AFP må arbeidstaker ha vært ansatt i en bedrift tilsluttet AFP i 7 av de siste 9 årene før fylte 62 år.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er per 31.12.2014 beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Note 3 – Finansiell risiko

Finansiell markedsrisiko

Selskapet har plassert en relativ liten andel av selskapets midler i verdipapirmarkedet. Av selskapets plassering i verdipapirmarkedet utgjør 60,5 prosent av investeringen plassering i rentefond som gir lav markedsrisiko, og 39,5 prosent av plasseringen i kombinasjonsfond med høyere 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.

Investeringen i rentebærende instrumenter er hovedsakelig i instrumenter med lav durasjon. Gjennomsnittlig durasjon på renteporteføljen er ca. 0,15 år. Per årsslutt er rentefølsomheten ved en umiddelbar endring i markedsrenten, på 1% beregnet til 17 tusen kroner. Renteporteføljen er investert i stat, kommune, bank/finans og har derfor lav utstederrisiko.

Beløp i tusen kroner	Andel	Investert beløp
Durasjon		
0 - 1 måned	11 %	1 312
1 - 3 måneder	11 %	1 278
3 - 12 måneder	38 %	4 432
1 - 5 år	40 %	4 773
Over 5 år	-	-
Sum rentefond	100 %	11 795

Spesifikasjon av finansielle eiendeler:

Rentefond	11 795
Kombinasjonsfond	7 700
Sum andre finansielle eiendeler	19 495

Se også note 4

Kreditrisiko

Selskapets risikoeksponering innenfor kreditrisiko er i all hovedsak relatert til bankinnskudd, andeler i verdipapirfond samt fordringer på kunder knyttet til opptjente inntekter. Selskapets inntekter består av opptjent forvaltningshonorar fra verdipapirfond, aktiv forvaltningskunder og gjeldsforvaltningskunder, samt agentavgift. Selskapet sikrer seg i avtaler rett til å foreta belastning av opptjent forvaltningshonorar fra aktiv forvaltningsporteføljene. Når det gjelder verdipapirfondene har forvaltningsselskapet krav på opptjent forvaltningshonorar før utbetaling til andelseierne, i praksis trekkes honoraret daglig fra NAV'en og legges som gjeld til selskapet. Oppgjør foretas kvartalsvis.

Operasjonell risiko

Selskapet er eksponert for en iboende operasjonell risiko gjennom sine operasjonelle prosesser. Iboende risiko skal ivaretas gjennom risikoreducerende tiltak og gode rutiner. Selskapet deltar i profesjonsansvarsforsikring som følger av medlemskap i bransjeforeningen Verdipapirfondenes forening.

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

Likviditetsrisiko

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

Oversikt over forfallstruktur på eiendeler og gjeld

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	Løpetid						Sum
		Uten avtalt forfall	0 - 1 måned	1 - 3 måned	3 - 12 måned	1 - 5 år	over 5 år	
Bankinnskudd	38 768	-	38 768	-	-	-	-	38 768
Verdipapirer	19 495	19 495	-	-	-	-	-	19 495
Andre eiendeler	53 155	10 767	246	-	42 142	-	-	53 155
Sum eiendeler	111 418	30 262	39 014	-	42 142	-	-	111 418
Egenkapital	37 130	37 130	-	-	-	-	-	37 130
Avsetning for forpliktelser	2 484	2 484	-	-	-	-	-	2 484
Annen kortsiktig gjeld	71 804	24 206	19 663	-	23 172	4 763	-	71 804
Sum gjeld og egenkapital	111 418	63 820	19 663	-	23 172	4 763	-	111 418

Note 4 – Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Rente- og kombinasjonsfond

Beløp i tusen kroner	Antall	Anskaffelses-kost	Markedsverdi	Noterte papirer
Verdipapirfondet Eika Sparebank	11 735	12 058	11 795	-
Verdipapirfondet Eika Balansert	2 458	7 092	7 700	84,7 %
Sum rente- og kombinasjonsfond		19 150	19 495	

Note 5 – Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Forskuddsbetalte kostnader	1 638	5 029
Opptjent forvaltningshonorar mm.	36 795	30 603
Opptjent suksesshonorar	5 347	13 900
Andre fordringer	92	704
Sum andre fordringer	43 871	50 236

Note 6 – Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Skyldig bonus	23 996	17 366
Skyldig feriepenge, honorar	3 771	3 945
Skyldig provisjon til distributører	12 490	13 854
Påløpte kostnader	4 205	3 241
Sum annen kortsiktig gjeld	44 463	38 407

Note 7 – Andre forvaltningshonorar

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Honorar aktiv forvaltning	25 487	34 015
Honorar gjeldsforvaltning	2 059	2 275
Sum honorar forvaltning	27 546	36 290

Note 8 – Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Fremmede tjenester	7 883	7 783
IT kostnader	6 988	5 964
Provisjon til distributører	47 991	38 813
Andre driftskostnader	18 968	19 361
Sum annen driftskostnad	81 830	71 921

Note 9 – Lønn og personalkostnader

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Lønn, bonus, honorar m.v	38 864	35 985
Arbeidsgiveravgift	5 860	5 426
Pensjonskostnader	1 146	1 940
Andre personalkostnader	1 824	1 611
Sum	47 694	44 963

Antall ansatte per 31.12.	24	26
---------------------------	----	----

Note 10 – Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav. Den ytelsesbaserte ordningen er en lukket ordning. Nyansatte blir meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen.

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, 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 forsikringselskap.

Avtalefestet ordning (AFP)

AFP er en tariffestet pensjonsordning i privat sektor. Selskapet har vært tilknyttet ordningen fra fjerde kvartal 2013. Premien beregnes med utgangspunkt i en fast prosent av årslønn mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Årspremien utgjør 2,2 prosent for 2014. Det skal ikke betales premie for arbeidstakere etter det året de fyller 61 år. For å ha rett til AFP må arbeidstaker ha vært ansatt i en bedrift tilsluttet AFP i 7 av de siste 9 årene før fylte 62 år.

Pensjonskostnader og -forpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Det er 2 ansatte som inngår i den ytelsesbaserte ordningen og 22 ansatte i innskuddsordningen per 31.12.2014.

Pensjonskostnader

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	440	596
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	176	283
Avkastning på pensjonsmidlene	-102	-177
Administrasjonskostnader	294	134
Engangseffekt ved oppgjør pensjonsordning	-1 139	-
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	-	-63
Sum ytelsesbaserte ordninger	-331	774
AFP ordning	356	-
Innskuddsbaserte ordninger	1 420	1 318
Netto pensjonskostnader	1 445	2 092

Pensjonsforpliktelser

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Påløpte pensjonsforpliktelser	5 330	8 161
Pensjonsmidler til markedsverdi	2 525	4 390
Netto pensjonsforpliktelser	2 805	3 771
Arbeidsgiveravgift	395	532
Ikke resultatførte estimatavvik	-716	-719
Netto pensjonsforpliktelser	2 484	3 584

Økonomiske forutsetninger

Diskonteringsrente	3,00 %	4,10 %
Forventet lønnsregulering	3,25 %	3,75 %
Forventet G-regulering	3,00 %	3,50 %
Forventet pensjonsregulering	3,00 %	3,50 %
Forventet avkastning på fondsmidler	3,80 %	4,40 %

Aktuarmessige forutsetninger

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er det lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Note 11 – Skattekostnad

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Skattekostnad		
Betalbar skatt	5 567	4 011
Endring betalbar skatt tidligere år	-	1 563
Endring utsatt skatt	-7	-1 463
Effekt av endring skattesats utsatt skatt	-	122
Sum skattekostnad	5 560	4 232
Herav skatt på konsernbidrag	5 400	4 011
Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat		
Resultat før skatt	20 584	15 128
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (27%)	5 558	4 236
Ikke fradragsberettiget kostnad	115	108
Andre permanente forskjeller	-113	-234
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	-	122
Sum skattekostnad	5 560	4 232
Effektiv skattesats	27,0 %	28,0 %
Utsatt skattefordel i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller		
Driftsmidler	170	223
Pensjonsforpliktelsler	297	4
Verdipapirer	-5	-175
Annen eiendel og gjeld	-468	-1 515
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	-	122
Sum endring utsatt skattefordel	-7	-1 341
Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller		
Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Driftsmidler	2 430	3 059
Pensjonsforpliktelsler	2 484	3 584
Verdipapirer	263	243
Annen eiendel og gjeld	7 053	5 320
Sum midlertidige forskjeller	12 231	12 205
Utsatt skattefordel før endring av skattesats	3 302	3 418
Endring av skattesats fra 28% til 27%	-	-122
Bokført utsatt skattefordel	3 302	3 295

Note 12 – Godtgjørelser til ledende ansatte, styrende organ, revisor mv.

Beløp i tusen kroner		Lønn	Annet	Bonus opptjent 2014 (1)	Pensjon
Bjørn Slåtto	Adm. direktør	1 955	179	2 400	75

Selskapet har implementert retningslinjer for variabel godtgjørelse for å sikre etterlevelse av godtgjørelsesforskriften for finansinstitusjoner. Administrerende direktør inngår i selskapets særskilte bonusordning. Bonus beregnes på grunnlag selskapets driftsresultat. 50 prosent av tildelt bonus utbetales som et engangsbeløp i april tildelingsåret. Restende 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 plasseres i verdipapirfondet Eika Balansert frem til utbetaling av endelig bonus. Den ansatte har ingen rettigheter i tildelt, men ikke utbetalt bonus. Alt innestående i bonusbanken er selskapets eiendom inntil utbetaling finner sted.

Administrerende direktør inngår i selskapets ordinære pensjonsordning. Pensjon vist i tabell ovenfor viser årets kostnad.

Administrerende direktør har avtale om om 6 måneders etterlønn utover oppsigelsestid.

(1) 50 prosent av opptjent bonus for 2014 vil iht retningslinjer beskrevet ovenfor, utbetales i 2015.

Styret

Beløp i tusen kroner	Honorar
Øivind Solvang	150 000
Alexander Miller	100 000
Kenneth J. Andersen	100 000
Per-Richard Olsen	100 000
Sum styret	450 000

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

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og deres samarbeidspartnere er som følger:

Beløp i tusen kroner	2014	2013
Lovpålagt revisjon (1)	493	363
Andre attestasjonstjenester	64	158
Andre tjenester utenfor revisjon	-	43
Sum revisor	557	564

Tallene ovenfor er eksklusiv merverdiavgift.

(1) revisjonshonoraret omfatter revisjon av selskapsregnskapet og 13 aktive verdipapirfond samt gjennomførte fusjoner av fond.

Note 13 – Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Bundne midler til skattetrekk	1 319	1 352
Sum	1 319	1 352

Note 14 – Driftsløsøre og immaterielle eiendeler

Beløp i tusen kroner	Programvare	Kunst	Datautstyr	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	13 302	60	135	13 497
Tilgang	755	-	-	755
Avgang	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31. desember	14 058	60	135	14 253
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	6 518	-	135	6 653
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	8 382	-	135	8 517
Bokført verdi 31. desember	5 676	60	-	5 736
Årets ordinære avskrivninger	1 864	-	-	1 864
Økonomisk levetid	5 år		3 år	
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	

Andre immaterielle eiendeler og Goodwill anskaffet i forbindelse med fusjon gjennomført i 2008 er nedskrevet og vises ikke i oppstillingen.

Årlig leiekostnad for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader **3 399**

Note 15 – Aksjekapital og eierinformasjon

Aksjekapital består pr 31. desember 2014 av 3 816 aksjer pålydende krone 1 000,-

Eierstruktur per 31. desember

Beløp i tusen kroner	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Eika Gruppen AS	3 816	100 %	100 %
Sum	3 816	100 %	100 %

Note 16 – Egenkapital

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar	3 816	1	32 888	-	36 705
Årets resultat	-	-	-	15 024	15 024
Avgitt konsernbidrag av årets resultat	-	-	-	-14 600	-14 600
Balanse per 31. desember 2014	3 816	1	32 888	424	37 130

Note 17 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Ansvarlig kapital		
Aksjekapital	3 816	3 816
Overkursfond	1	1
Annen egenkapital	33 313	32 888
Sum balanseført egenkapital	37 130	36 705
Immaterielle eiendeler	5 676	6 784
Utsatt skatt	157	3 295
Sum ansvarlig kapital	31 297	26 626
Kapitaldekning		
Ansvarlig kapital	31 297	26 626
Kapitalkrav basert på faste kostnader	16 807	12 891
Kapitalkrav basert på ICAAP	18 807	-
Overskudd av ansvarlig kapital min. krav	14 490	13 736
Overskudd av ansvarlig kapital ICAAP	12 490	-

Beregningsmetode er endret i 2014 i tråd med førtidig norsk innføring av CRD IV. Sammenligningstall for 2013 er ikke omarbeidet.

Det gjøres ikke lenger fradrag i ren kjernekapital for utsatt skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller. Unntaksgrensen beregnes som inntil 10 prosent av ren kjernekapital og overskytende går til fradrag. Unntatt fradrag inngår i beregning av kredittrisiko og vektet 250 prosent

Note 18 – Klientmidler

Selskapet har klientmidler og klientgjeld i sin virksomhet knyttet til aktiv forvaltning på 298,2 millioner kroner. Klientmidler og klientgjeld knyttet til OTP er på henholdsvis 2 tusen kroner og 2 tusen kroner.

Note 19 – Nærstående parter

Som nærstående parter ansees alle selskaper innen konsernet samt styremedlemmer og ledende ansatte. Eika Kapitalforvaltning AS selger forvaltningstjenester til andre selskap i konsernet og kjøper administrative tjenester samt leie lokaler og driftsmidler fra andre selskap i konsernet. Administrative tjenester knytter seg blant annet til økonomi, juridisk, IT drift, risk management og profilering/markedsføring.

I 2014 har selskapet kjøpt tjenester for 13 millioner kroner og solgt tjenester for 3 millioner kroner til selskap innenfor konsernet.

Til generalforsamlingen i Eika Kapitalforvaltning

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Eika Kapitalforvaltning som viser et overskudd på Tkr 15.024. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, og resultatregnskap 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 regnskapsestimaterne 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 per 31. desember 2014 og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

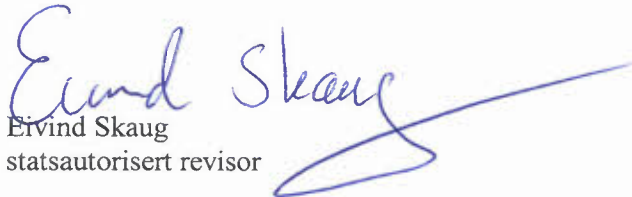
Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

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, 25. februar 2015
Deloitte AS


Eivind Skaug
statsautorisert revisor

eika.

Tlf: +47 22 87 81 00
E-post: post@eika.no
Parkveien 61
P.b 2349 Solli
0201 Oslo

www.eika.no