

Årsrapport 2015

Eika Kapitalforvaltning



Ved din side.

Årsberetning 2015

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

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

2015 var et tilfredsstillende år for Eika Kapitalforvaltning AS.

Den positive utviklingen vi har sett de siste årene ble videreført i 2015. 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 2015 en portefølje på 28,4 milliarder kroner. Det er en økning på 14,5 prosent fra året før. Totalt har nå 54 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. 63 banker er nå tilknyttet agent, mens fire 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. I 2015 lanserte vi en ny kjøpsløsning for fond. Løsningen ble tilgjengeliggjort på bankenes hjemmesider. Selskapet har under utvikling en kjøpsløsning for mobilbanken. Denne vil bli levert i 2016. Eika Alliansen skal ha en sterk posisjon i markedet for sparing for folk flest i Norge, både ved å tilby personlig rådgivning og konkurransedyktige digitale løsninger.

Samarbeid med Danica Pensjon om Innskuddspensjon til bankens bedriftskunder har utviklet seg positivt i 2015. Vi jobber godt sammen for å sikre at vi leverer gode og

brukervennlige løsninger for bedriften, samt god avkastning på pensjonssparingen til bedriftenes ansatte. Vi forventer fortsatt sterk vekst i innskuddspensjonsmarkedet fremover.

Eika Kapitalforvaltning har 76 004 spareavtaler i fond, noe som er en økning på nesten 12 000 avtaler fra foregående år.

I 2015 har det i det norske markedet vært en netto innløsning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 21,7 milliarder kroner, mens det har vært en netto tegning i rentefond på 29,8 milliarder kroner, hvor det meste gikk i obligasjonsfond. Eika Kapitalforvaltning gikk motstrøms og hadde netto tegning i aksje- og kombinasjonsfond på 1,0 milliarder og tilsvarende 0,1 milliarder i nettotegning i rentefond. Selskapet styrket sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. Et tilnærmet normalt aksjemarked i Norge og en markant svekkelse av den norske kronen, som var positiv for våre internasjonale mandater, bidro til ytterlige volumvekst i våre fond. Kursendringene økte fondsverdiene med 0,6 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 1,8 milliarder til 11,6 milliarder kroner per utgangen av 2015.

Gjennom 2015 videreførte FED og de europeiske sentralbankene sine stimulansepakker for å legge til rette for stabil økonomisk vekst. Denne sentralbankpolitikken har blant annet resultert i at arbeidsledigheten i de europeiske landene har falt videre, samtidig som årlig BNP-vekst igjen er over 1,5 %. Oljeprisene fortsatte å falle gjennom 2015, noe som resulterte i en kraftig svekkelse av den norske kronen mot våre handelspartnere. Prisfallet medførte et kraftig fall i børsverdiene til oljerelaterte selskaper gjennom fjoråret. Til tross for dette steg verdien av selskapene på Oslo Børs med nærmere 4,7 prosent gjennom fjoråret, mens amerikanske aksjer representert ved S&P500 indeksen falt med 0,7 prosent. Målt i norske kroner var derimot S&P500 indeksen opp 17 prosent i fjor, noe som skyldes svekkelsen av den norske kronen mot USD.

Andelseierne i Eikas aksje- og kombinasjonsfond fikk også ta del i den gode avkastningen, dels drevet av kronesvekkelsen i 2015. Eika Global og Eika Norden oppnådde henholdsvis 13,2 og 22,0 prosent avkastning. Begge disse fondene tjente godt på at den norske kronen svekket seg mot våre handelspartnere gjennom fjoråret. Vårt norske aksjefond, Eika Norge, leverte noe under gjennomsnittet med en avkastning på 5,1 prosent. Vårt bredt sammensatte aksjefond, Eika Spar, gav andelseierne 9,6 prosent avkastning, mens kombinasjonsfondet Eika Balansert gav 6,1 prosent avkastning i 2015. Selskapets pengemarkedsfond fortsatte å levere gode avkastningsresultater sammenlignet med fond i sine kategorier. Ved utgangen av 2015 var de to beste norske pengemarkedsfondene i Norge siste 3 år levert av Eika Kapitalforvaltning.

Resultat i sammendrag

Topplinjen i selskapet har hatt en sterk utvikling i 2015. Brutto driftsinntekter på 185,3 millioner kroner i 2015 var en økning på 22,1 prosent fra 2014. 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 155,2 millioner kroner, en kostnadsøkning på 23,8 millioner kroner eller 18,1 prosent fra 2014. Brorparten av kostnadsøkningen kommer fra økte distributørprovisjoner. Disse økte med 12,7 millioner kroner til 60,7 millioner kroner i 2015. Selskapet har økt personalkostnadene med 9,6 millioner kroner. Andre driftskostnader er økt med 1,5 million kroner.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 30,1 millioner kroner i 2015, en økning på 9,8 millioner kroner fra 2014. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 30,0 millioner kroner i 2015 mot 20,6 millioner kroner i 2014.

Selskapets totalkapital ved utgangen av 2015 er 141,7 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av IT-systemer på 6,6 millioner kroner, fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 55,6 millioner kroner, verdipapirer på 24,6 millioner kroner og likviditetsbeholdning på 50,7 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 101,2 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 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 ivareta gjennom risikoreducerende 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 sammensatt av erfarne og yngre medarbeidere av begge kjønn. Av 24 ansatte, er 4 kvinner og 20 menn. Av ledergruppens 5 medlemmer, er 1 kvinne. 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, uendret gjennom året. 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 2015 var 1,2 prosent, hvorav 1,0 prosent legemeldt og 0,5 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 produkt-selskapene 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 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 påhviler 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 konflikt-situasjoner, 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 65 selskaper utelukket fra investeringsuniverset hvorav 18 skyldes produksjon av våpen og 21 skyldes produksjon av tobakk. Fondene har i 2015 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

Arsresultat og disponeringer

Regnskapet viser et overskudd etter skatt på TNOK 21.612.

Styret foreslår følgende disponering:

Avgitt konsernbidrag (etter skatt)	TNOK 21.170
Overført til annen egenkapital	TNOK 442
<u>Sum disponert</u>	<u>TNOK 21.612</u>



Øivind Solvang
Styrets leder



Kenneth J. Andersen

Oslo, den 2. mars 2016
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS



Audun Bø



Steinar Simonsen



Alexander Miller



Bjørn Slåtto
Administrerende direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	2015	2014
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar mv. verdipapirfond		150 710	117 704
Andre forvaltningshonorar	Note 8	25 437	27 546
Andre inntekter		9 156	6 493
Sum driftsinntekter		185 303	151 743
Lønnskostnader	Note 10,11,13	57 289	47 694
Ordinære avskrivninger	Note 14	2 872	1 864
Annen driftskostnad	Note 9,13,14	95 027	81 830
Sum driftskostnader		155 188	131 388
Driftsresultat		30 116	20 356
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		707	873
Annen finansinntekt		1 279	813
Rentekostnader		-	1
Annen finanskostnad		2 106	1 457
Netto finansresultat		-120	228
Resultat før skattekostnad		29 995	20 584
Skattekostnad	Note 12	8 383	5 560
Årsresultat		21 612	15 024

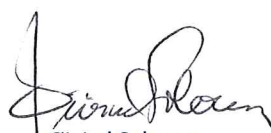
Balanse – Eiendeler

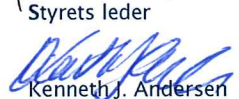
Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2015	31.12.2014
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	Note 12	4 095	3 302
Andre immaterielle eiendeler	Note 14,17	6 623	5 676
Sum immaterielle eiendeler		10 718	8 978
<i>Varige driftsmidler</i>			
Driftsløsøre	Note 14	60	60
Sum finansielle driftsmidler		60	60
SUM ANLEGGSMIDLER		10 777	9 038
OMLØPSMIDLER			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		48	229
Fordring på konsernselskap		39	17
Andre fordringer	Note 6,18	55 536	43 871
Sum fordringer		55 623	44 117
<i>Investeringer</i>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	Note 3,4	24 624	19 495
Sum investeringer		24 624	19 495
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 5	50 685	38 768
SUM OMLØPSMIDLER		130 932	102 380
SUM EIENDELER		141 710	111 418

Balanse – Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2015	31.12.2014
<i>Innskutt egenkapital</i>			
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
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen opptjent egenkapital		722	424
Sum opptjent egenkapital	Note 16,17	722	424
SUM EGENKAPITAL		37 428	37 130
GJELD			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	Note 11	3 073	2 484
Sum avsetning for forpliktelse		3 073	2 484
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		4 426	486
Betalbar skatt	Note 12	1 278	167
Skyldig offentlige avgifter		8 065	6 067
Gjeld til selskap i samme konsern		29 722	20 621
Annen kortsiktig gjeld	Note 7	57 717	44 463
Sum kortsiktig gjeld		101 209	71 804
SUM GJELD		104 282	74 289
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		141 710	111 418

Oslo, den 2. mars 2016
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS


Øivind Solvang
Styrets leder


Kenneth J. Andersen


Audun Bø


Steinar Simonsen


Alexander Miller


Bjørn Slåtto
Administrerende direktør

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2015	2014
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	29 995	20 584
Periodens betalte skatter	-167	-
Ordinære avskrivninger	2 872	1 864
Gevinst /tap ved salg av fondsandeler	-771	-710
Endring i kundefordringer	181	56
Endring i leverandørgjeld	3 941	-3 963
Endring i andre omløps- og gjeldsposter	-9 667	5 405
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	378	-1 099
Endring i kortsiktig gjeld	13 254	6 056
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	40 017	28 192
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 819	-755
Netto inn- og utbetaling ved salg/kjøp av fondsandeler	-4 358	-1 969
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-8 177	-2 725
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Endring av kortsiktig mellomværende med konsernselskap	77	-554
Utbetaling konsernbidrag	-20 000	-19 324
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-19 923	-19 878
Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	11 917	5 589
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 1. januar	38 768	33 179
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 31. desember	50 685	38 768

Noter

Note 1 – Generell informasjon

Eika Kapitalforvaltning AS sitt produkt- og tjenestetilbud består av verdipapirfond, innskuddspensjon og forvaltning av diskresjonære porteføljer. 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 på www.eika.no.

Note 2 – Regnskapsprinsipper mv.

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

Endringer i regnskapsprinsipper og presentasjon

I de tilfeller nye regnskapsprinsipper tas i bruk eller poster i regnskapet klassifiseres på annen måte, omarbeides fjorårstallene for å gjøre regnskapene sammenlignbare.

Endring av regnskapsprinsipp for pensjonskostnader

Med virkning fra 1. januar 2015 måler og innregnes ytelsesbaserte pensjonsordninger etter IAS 19. Sammenligningstall er ikke omarbeidet. Se beskrivelse av regnskapsprinsipp for pensjoner.

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

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, aktuarmessige forutsetninger. Årets netto pensjonskostnad som består av nåverdien av årets pensjonsopptjening og rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, fratrasket forventet avkastning på pensjonsmidlene og virkning av endringer i pensjonsplan resultatføres. Forpliktelsene er 100 prosent sikret gjennom kontrakt med forsikringselskap. Netto pensjonskostnad inngår i personalkostnader. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble lukket 31.12.2004.

Selskapet har med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2015 implementert IAS 19 for måling og innregning av ytelsesbaserte pensjonsordninger. Endringen i regnskapsprinsipp innebærer at actuarielle gevinster og tap ikke lenger reguleres over «ikke resultatførte estimatavvik» (korridor). Fra og med regnskapsåret 2015 reguleres endringer i estimatavvik direkte mot egenkapitalen og ikke som en del av de resultatførte pensjonskostnadene.

Ved implementering av nytt regnskapsprinsipp ble pensjonsforpliktelsen regulert med «ikke resultatførte estimatavvik» per 31.12.2014. Egenkapitalen er nedjustert med ikke resultatførte estimatavvik netto etter skatt. Sammenligningstall for tidligere perioder er ikke omarbeidet.

Implementeringseffekt 1. januar 2015 - Beløp i tusen kroner

Pensjonsforpliktelser 31. desember 2014 etter NRS 6	-3 200
Ikke resultatført actuarielt tap/(gevinst)	716
Balanseført pensjonsforpliktelse etter NRS 6	-2 484
<i>Endring av regnskapsprinsipp til IAS 19</i>	
Endring av balanseført forpliktelse	-716
Reklassifisert mot annen egenkapital	523
Reklassifisert mot utsatt skattefordel	193

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. Årspotemien utgjør 2,4 prosent for 2015. Det skal ikke betales premie for arbeidstakere etter det året de fyller 61 år. For å ha rett til AFP må arbeidstakere 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 31.12.2015 beregnet med 25 prosent 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 48,5 prosent av investeringen plassering i rentefond som gir lav markedsrisiko, og 51,5 prosent av plasseringen i aksjefond 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. 0,14 år. Per årsslutt er rentefølsomheten ved en umiddelbar endring i markedsrenten, på 1% beregnet til 15 tusen kroner. Renteporteføljen er investert i stat, kommune, bank/finans og har derfor lav utstederrisiko.

Beløp i tusen kroner	Andel	Investert beløp
<i>Durasjon:</i>		
0 - 1 måned	8 %	956
1 - 3 måneder	8 %	956
3 - 12 måneder	40 %	4 779
1 - 5 år	44 %	5 256
Sum rentefond	100 %	11 946
<i>Spesifikasjon av finansielle eiendeler:</i>		
Rentefond		11 946
Aksjefond		12 678
Sum andre finansielle eiendeler		24 624

Se også note 4

Kredittrisiko

Selskapets risikoeksponering innenfor kredittrisiko 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 overvåkning 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	31.12.2015	Uten avtalt forfall	Løpetid 0 - 1 måned	Løpetid 1 - 3 måned	Løpetid 3 - 12 måned	Løpetid 1 - 5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Bankinnskudd	50 685	-	50 685	-	-	-	-	50 685
Verdipapirer	24 624	24 624	-	-	-	-	-	24 624
Andre eiendeler	66 401	16 930	49 471	-	-	-	-	66 401
Sum eiendeler	141 710	41 554	100 156	-	-	-	-	141 710
Egenkapital	37 428	37 428	-	-	-	-	-	37 428
Avsetning for forpliktelser	3 073	3 073	-	-	-	-	-	3 073
Annen kortsiktig gjeld	101 209	4 116	22 227	789	66 566	7 512	-	101 209
Sum gjeld og egenkapital	141 710	44 617	22 227	789	66 566	7 512	-	141 710

Note 4 – Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Beløp i tusen kroner	Antall	Anskaffelses- kost	Markedsverdi	Noterte papirer
Verdipapirfondet Eika Sparebank	11 941	12 264	11 946	48,5 %
Verdipapirfondet Eika Norge	3 000	12 481	12 678	92,0 %
Sum rente- og aksjefond		24 745	24 624	

Note 5 – Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
Bundne midler til skattetrekk	1 282	1 319
Sum	1 282	1 319

Note 6 – Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
Forskuddsbetalte kostnader	6 097	1 638
Opptjent forvaltningshonorar mm.	45 011	36 795
Opptjent suksesshonorar	4 373	5 347
Andre fordringer	55	92
Sum andre fordringer	55 536	43 871

Note 7 – Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
Skyldig bonus	33 477	23 996
Skyldig feriepenger, honorar	4 327	3 771
Skyldig provisjon til distributører	15 800	12 490
Påløpte kostnader	4 114	4 205
Sum annen kortsiktig gjeld	57 717	44 463

Note 8 – Andre forvaltningshonorar

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Honorar aktiv forvaltning	23 490	25 487
Honorar gjeldsforvaltning	1 947	2 059
Sum honorar forvaltning	25 437	27 546

Note 9 – Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Fremmede tjenester	8 219	7 883
IT kostnader	7 446	6 988
Provisjon til distributører	60 748	47 991
Andre driftskostnader	18 614	18 968
Sum annen driftskostnad	95 027	81 830

Note 10 – Lønn og personalkostnader

Beløp i tusen kroner	2015	2014
Lønn, bonus, honorar m.v	46 494	38 864
Arbeidsgiveravgift	6 943	5 860
Pensjonskostnader	2 097	1 146
Andre personalkostnader	1 755	1 824
Sum	57 289	47 694
Antall ansatte per 31.12.	24	24

Note 11 – Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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 forsikringsselskap.

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 2,4 prosent for 2015. 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 31.12.2015.

Pensjonskostnader		
Beløp i tusen kroner	2015	2014
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	536	440
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	174	176
Avkastning på pensjonsmidlene	-62	-102
Administrasjonskostnader	-	294
Engangseffekt ved oppgjør pensjonsordning	-	-1 139
Amortisering av ikke resultatførte estimatavvik	-	-
Sum ytelsesbaserte ordninger	648	-331
AFP ordning	332	356
Innskuddsbaserte ordninger	1 354	1 420
Netto pensjonskostnader	2 334	1 445

Pensjonsforpliktelser		
Beløp i tusen kroner	2015	2014
Påløpte pensjonsforpliktelser	5 454	5 330
Pensjonsmidler til markedsverdi	2 760	2 525
Netto pensjonsforpliktelser	2 694	2 805
Arbeidsgiveravgift	379	395
Ikke resultatførte estimatavvik (1)	-	-716
Netto pensjonsforpliktelser	3 073	2 484

Økonomiske forutsetninger		
Diskonteringsrente	2,50 %	3,00 %
Forventet lønnsregulering	2,50 %	3,25 %
Forventet G-regulering	2,25 %	3,00 %
Forventet pensjonsregulering	2,25 %	3,00 %
Forventet avkastning på fondsmidler	2,50 %	3,80 %

Aktuarmessige forutsetninger

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

Plassering av pensjonsmidlene	31.12.2015	31.12.2014
Aksjer	5 %	7 %
Obligasjoner	71 %	65 %
Eiendom	11 %	11 %
Pengemarked	10 %	12 %
Annet	3 %	5 %
Totalt	100 %	100 %

(1) Med virkning fra 1. januar 2015 måler og innregnes ytelsesbaserte pensjonsordninger etter IAS 19. Sammenligningstall er ikke omarbeidet. Se beskrivelse av regnskapsprinsipp for pensjoner.

Note 12 – Skattekostnad

Beløp i tusen kroner	2015	2014
<i>Skattekostnad</i>		
Betalbar skatt	9 108	5 567
Endring utsatt skatt	-725	-7
Sum skattekostnad	8 383	5 560
Herav skatt på konsernbidrag	7 830	5 400
<i>Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat</i>		
Resultat før skatt	29 995	20 584
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (27%)	8 099	5 558
Ikke fradragsberettiget kostnad	114	115
Andre permanente forskjeller	-31	-113
Effekt av kostnader ført mot egenkapital	-126	-
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	328	-
Sum skattekostnad	8 383	5 560
Effektiv skattesats	27,9 %	27,0 %
<i>Utsatt skattefordel i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller</i>		
Driftsmidler	134	170
Pensjonsforpliktelser	-159	297
Verdipapirer	-15	-5
Annen eiendel og gjeld	-1 081	-468
Effekt av kostnader ført mot egenkapital	67	-
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	328	-
Sum endring utsatt skattefordel	-725	-7
<i>Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller</i>		
Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
Driftsmidler	1 932	2 430
Pensjonsforpliktelser	3 073	2 484
Verdipapirer	318	263
Annen eiendel og gjeld	11 056	7 053
Sum midlertidige forskjeller	16 379	12 231
Utsatt skattefordel før endring av skattesats	4 422	3 302
Endring av skattesats fra 27% til 25%	-328	-
Bokført utsatt skattefordel	4 095	3 302

Note 13 – Godtgjørelser til ledende ansatte, styrende organ, revisor mv.

Beløp i tusen kroner		Lønn (1)	Annet	Bonus opptjent 2015 (2)	Pensjon
Bjørn Slåtto	Adm. direktør	2 214	34	2 850	78

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. 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 plasseres i verdipapirfondet Eika Norge frem til utbetaling av endelig bonus. Den ansatte har ingen rettigheter i tildelt, men ikke utbetalt bonus. Alt inntående 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) Omfatter utbetalt lønn og feriepenger for 2015 eksklusiv utbetalt bonus påløpt i 2014.

(2) 50 prosent av opptjent bonus for 2015 vil iht retningslinjer beskrevet ovenfor, utbetales i 2016.

Styret

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

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	2015	2014
Lovpålagt revisjon (1)	192	493
Andre attestasjonstjenester	71	64
Andre tjenester utenfor revisjon	-	-
Sum revisor	263	557

Tallene ovenfor er eksklusiv merverdiavgift.

(1) revisjonshonoraret omfatter revisjon av selskapsregnskapet og 13 aktive verdipapirfond.

Note 14 – Driftsløsøre og immaterielle eiendeler

Beløp i tusen kroner	Programvare	Inventar, utstyr mv.	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	14 058	195	14 253
Tilgang	3 819	-	3 819
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31. desember	17 877	195	18 072
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	8 382	135	8 517
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	11 254	135	11 389
Bokført verdi 31. desember	6 623	60	6 683
Årets ordinære avskrivninger	2 872	0	2 872
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.

Arlig leiekostnad for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader	2 888
--	-------

Note 15 – Aksjekapital og eierinformasjon

Aksjekapital består pr 31. desember 2015 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	424	37 130
Prinsippendring pensjon IAS 19	-	-	-	-523	-523
Andre føringer mot egenkapital	-	-	-	379	379
Årets resultat	-	-	-	21 612	21 612
Avgitt konsernbidrag av årets resultat	-	-	-	-21 170	-21 170
Balanse per 31. desember 2015	3 816	1	32 888	722	37 428

Note 17 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.12.2015	31.12.2014
Ansvarlig kapital		
Aksjekapital	3 816	3 816
Overkursfond	1	1
Annen egenkapital	33 611	33 313
Sum balanseført egenkapital	37 428	37 130
Immaterielle eiendeler	6 623	5 676
Utsatt skattefordel til fradrag i ansvarlig kapital	352	157
Sum ansvarlig kapital	30 453	31 297
Kapitaldekning		
Ansvarlig kapital	30 453	31 297
Kapitalkrav basert på faste kostnader	16 845	16 807
Kapitalkrav basert på ICAAP	17 845	18 807
Overskudd av ansvarlig kapital min. krav	13 608	14 490
Overskudd av ansvarlig kapital ICAAP	12 608	12 490

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 vektes 250 prosent

Note 18 – Klientmidler

Selskapet har klientmidler og klientgjeld i sin virksomhet knyttet til aktiv forvaltning på 57 tusen kroner. Klientmidler og klientgjeld knyttet til OTP er begge 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 2015 har selskapet kjøpt tjenester for 12 millioner kroner og solgt tjenester for 3 millioner kroner til selskap innenfor konsernet.

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 21.612. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, 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 2015 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, 2. mars 2016
Deloitte AS



Eivind Skaug
statsautorisert revisor

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

www.eika.no

eika.