

Årsrapport 2016

Eika Kapitalforvaltning



Ved din side.

Årsberetning 2016

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.

2016 var et tilfredsstillende år for Eika Kapitalforvaltning AS. Den positive utviklingen vi har sett de siste årene ble videreført i 2016. 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 lokalbankposisjon gjennom gode og konkurransedyktige løsninger og produkter knyttet til sparing for folk flest. Selskapet skal understøtte lokalbankene både hva angår digitale selvbetjeningsløsninger, og personlig rådgivning.

Eika Kapitalforvaltning AS forvaltet ved utgangen av 2016 en portefølje på 31,4 milliarder kroner. Det er en økning på 10,4 prosent fra året før. Totalt har nå 56 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 policy-utforming. 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. 65 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 april 2016 lanserte vi en ny kjøpsløsning for fond i bankenes mobilbank. Mottakelsen hos kundene har vært meget god, og vi ser et raskt voksende forretningsvolum fra denne kanalen. 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 2016. 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 92 000 spareavtaler i fond, noe som er en økning på nesten 16 000 avtaler fra foregående år. Vi forventer fortsatt god vekst i fast månedlig fondssparing i kommende år.

I det norske markedet har det i 2016 vært netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 12,5 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto tegning på 27 milliarder kroner. For Eika

Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 0,9 milliarder og tilsvarende 0,2 milliarder i rentefond. Selskapet styrket ytterligere sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. Et litt sterkere enn normalt aksjemarked i Norge, kombinert med et noe svakere marked enn normalt internasjonalt bidro i sum til ytterligere volumvekst i våre fond. Kursendringene økte fondsverdiene med 0,6 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 1,7 milliarder til 13,3 milliarder kroner per utgangen av 2016.

2016 viste at veksten i verdensøkonomien er tiltagende. Lav arbeidsledighet og stigende lønnsvekst løftet den økonomiske veksten i viktige land som USA og Tyskland, mens økt oljepris bidro til positiv BNP vekst i andre halvdel av året i de råvareprisutsatte økonomiene Russland og Brasil. I Kina fortsatte også myndighetene med å stimulere veksten i landet gjennom store investeringer i infrastrukturen. Global BNP vekst forventes gjennom 2017 å igjen nå den langsiktig veksttakten på 3,5 prosent. Fjoråret vil også bli husket for å være det året hvor finansmarkedenes oppmerksomhet ble for alvor rettet mot politikere og politiske bevegelser. Etter flere år hvor investorer og analytikere har fokusert mye av sine ressurser på å overvåke veksten i den globale økonomien og vurdere hvilke konsekvenser sentralbankenes aggressive lavrentepolitikk kan føre med seg, var det den politiske arenaen som stod i fokus gjennom andre halvår.

Sterk krone medførte store ulikheter i avkastning til Eikas aksje- og kombinasjonsfond. Den norske kronen styrket seg mot både USD og EUR gjennom 2016. Styrkelsen kom hovedsakelig som et resultat av stigende oljepris gjennom året. Den høyeste avkastningen i 2016 fikk fondet Eika Egenkapitalbevis med 23,7 prosent. For Eika Norge ble avkastningen 13,2 prosent, mens våre bredt sammensatte fond Eika Spar og Eika Balansert gav hhv 5,4 prosent og 3,85 prosent avkastning i 2016. Eika Global gav 2,0 prosent avkastning, mens tilsvarende tall for Eika Norden var -4,45 prosent. Avkastningen i disse to fondene ble rammet av at den norske kronen styrket seg mot våre handelspartnere. 8 av selskapets 13 verdipapirfond leverte avkastning foran sin referanseindeks.

Resultat i sammendrag

Topplinjen i selskapet har hatt en sterk utvikling i 2016. Brutto driftsinntekter på 203,0 millioner kroner i 2016 var en økning på 9,5 prosent fra 2015. 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 163,0 millioner kroner, en kostnadsøkning på 7,8 millioner kroner eller 5,0 prosent fra 2015. Brorparten av kostnadsøkningen kommer fra økte distributørprovisjoner. Disse økte med 7,5 millioner kroner til 68,3 millioner kroner i 2016. Selskapet personalkostnader ble redusert med 3,1 millioner kroner. Øvrige driftskostnader er økt med 3,8 millioner kroner.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 40,0 millioner kroner i 2016, en økning på 9,9 millioner kroner fra 2015. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 40,2 millioner kroner i 2016 mot 30,0 millioner kroner i 2015.

Selskapets total kapital ved utgangen av 2016 er 148,6 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av IT-systemer på 7,4 millioner kroner, fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 59,0 millioner kroner, verdipapirer på 22,7 millioner kroner og likviditetsbeholdning på 53,8 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 110,5 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 omdømmetrisiko. 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 verdisett 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. Vi skulle gjerne hatt noe bedre balanse mellom kvinnelige og mannlige ansatte. 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 2016 var 1,8 prosent, hvorav 1,6 prosent legemeldt.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS-arbeidet i selskapet er en viktig del av selskapets prioritering. Tiltak innenfor området 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 129 selskaper utelukket fra investeringsuniverset hvorav 16 skyldes produksjon av våpen, 21 skyldes produksjon av tobakk og 59 skyldes produksjon av kull eller kullbasert energi. Fondene har i 2016 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 30.631

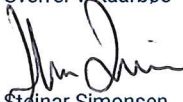
Styret foreslår følgende disponering:

Avgitt konsernbidrag (etter skatt)	TNOK 30.000
Overført til annen egenkapital	TNOK 631
Sum disponert	TNOK 30.631

Oslo, den 6. mars 2017
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS


Audun Bø
Styrets leder

Kenneth J. Andersen


Sverre V. Kaarbø

Steinar Simonsen


Alexander Miller

Bjørn Slåtto
Adm. direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	2016	2015
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar mv. verdipapirfond		162 295	150 710
Andre forvaltningshonorar	Note 8	30 865	25 437
Andre inntekter		9 827	9 156
Sum driftsinntekter		202 988	185 303
Lønnskostnader	Note 10,11,13	54 172	57 289
Ordinære avskrivninger	Note 14	2 452	2 872
Annen driftskostnad	Note 9,13,14	106 385	95 027
Sum driftskostnader		163 008	155 188
Driftsresultat		39 979	30 116
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		665	707
Annen finansinntekt		1 048	1 279
Rentekostnader		1 450	-
Annen finanskostnad		-	2 106
Netto finansresultat		262	-120
Resultat før skattekostnad		40 241	29 995
Skattekostnad	Note 12	9 610	8 383
Årsresultat		30 631	21 612

Balanse – Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2016	31.12.2015
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	Note 12	5 555	4 095
Andre immaterielle eiendeler	Note 14,17	7 377	6 623
Sum immaterielle eiendeler		12 932	10 718
<i>Varige driftsmidler</i>			
Driftsløsøre	Note 14	60	60
Sum finansielle driftsmidler		60	60
SUM ANLEGGSMIDLER		12 992	10 777
OMLØPSMIDLER			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		126	48
Fordring på konsernselskap		-	39
Andre fordringer	Note 6	59 010	55 536
Sum fordringer		59 135	55 623
<i>Investeringer</i>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	Note 3,4	22 677	24 624
Sum investeringer		22 677	24 624
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 5	53 768	50 685
SUM OMLØPSMIDLER		135 580	130 932
SUM EIENDELER		148 572	141 710

Balanse – Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2016	31.12.2015
<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		1 353	722
Sum opptjent egenkapital	Note 16,17	1 353	722
SUM EGENKAPITAL		38 059	37 428
GJELD			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	Note 11	-	3 073
Sum avsetning for forpliktelse		-	3 073
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		1 351	4 426
Betalbar skatt	Note 12	1 070	1 278
Skyldig offentlige avgifter		17 588	8 065
Gjeld til selskap i samme konsern		40 303	29 722
Annen kortsiktig gjeld	Note 7	50 201	57 717
Sum kortsiktig gjeld		110 513	101 209
SUM GJELD		110 513	104 282
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		148 572	141 710

Oslo, den 6. mars 2017
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS



Audun Bø
Styrets leder



Kenneth J. Andersen



Sverre V. Kaarbø



Steinar Simonsen



Alexander Miller



Bjørn Slåtto
Adm. direktør

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2016	2015
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	40 241	29 995
Periodens betalte skatter	-1 278	-167
Ordinære avskrivninger	2 452	2 872
Gevinst /tap ved salg av fondsandeler	-2 531	-771
Endring i kundefordringer	-78	181
Endring i leverandørgjeld	-3 075	3 941
Endring i andre omløps- og gjeldsposter	-3 474	-9 667
Pensjonskostnad uten kontanteffekt	-3 073	378
Endring i kortsiktig gjeld	1 587	13 254
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	30 772	40 017
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 207	-3 819
Netto inn- og utbetaling ved salg/kjøp av fondsandeler	4 479	-4 358
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 272	-8 177
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Endring av kortsiktig mellomværende med konsernselskap	39	77
Utbetaling konsernbidrag	-29 000	-20 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-28 961	-19 923
Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	3 083	11 917
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 1. januar	50 685	38 768
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 31. desember	53 768	50 685

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.

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 og tilknyttede agenter vedrørende forvaltnings- og tegningsprovisjon for formidling av selskapets produkter. Provisjon til distributør og tilknyttede agenter 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.

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

Innskuddsbasert ordning

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at selskapet betaler et årlig innskudd til de ansattes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen vil avhenge av størrelsen på tilskuddet og den årlige avkastningen på pensjonssparingen. Innskuddsbaserte pensjonsordninger blir kostnadsført direkte og det er ingen avsetning for påløpte pensjonsforpliktelser. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser utover det årlige innskuddet. Alle ansatte i selskapet inngår i innskuddsbasert pensjonsordning.

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 2,5 prosent for 2016. 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. Det beregnes utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt fastsettes i henhold til skattesatser som er gjeldende på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp. 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 53,75 prosent av investeringen plassering i rentefond som gir lav markedsrisiko, og 46,25 prosent av plasseringen i aksjefond med høyere 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. 0,14 år. Per årsslutt er rentefølsomheten ved en umiddelbar endring i markedsrenten, på 1% beregnet til 34 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		-
1 - 3 måneder	100 %	12 189
3 - 12 måneder		-
1 - 5 år		-
Sum rentefond	100 %	12 189
<i>Spesifikasjon av finansielle eiendeler:</i>		
Rentefond		12 189
Aksjefond		10 488
Sum andre finansielle eiendeler		22 677

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 risikoreduserende 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	31.12.2016	Uten avtalt forfall	Løpetid 0 - 1 mnd	Løpetid 1 - 3 mnd	Løpetid 3 - 12 mnd	Løpetid 1 - 5 år	Løpetid over 5 år	Sum
Bankinnskudd	53 768	-	53 768	-	-	-	-	53 768
Verdipapirer	22 677	22 677	-	-	-	-	-	22 677
Andre eiendeler	72 128	71 919	209	-	-	-	-	72 128
Sum eiendeler	148 572	94 596	53 976	-	-	-	-	148 572
Egenkapital	38 059	38 059	-	-	-	-	-	38 059
Annen kortsiktig gjeld	110 513	6 812	37 579	-	53 883	12 239	-	110 513
Sum gjeld og egenkapital	148 572	44 871	37 579	-	53 883	12 239	-	148 572

Note 4 – Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Rente- og aksjefond

Beløp i tusen kroner	Antall	Anskaffelses kost	Markedsverdi
Verdipapirfondet Eika Sparebank	12 100	12 424	12 189
Verdipapirfondet Eika Norge	2 194	9 952	10 488
Sum rente- og aksjefond		22 377	22 677

Note 5 – Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	31.12.2016	31.12.2015
Bundne midler til skattetrekk	9 284	1 282
Sum	9 284	1 282

Note 6 – Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	31.12.2016	31.12.2015
Forskuddsbetalte kostnader	2 412	6 097
Opptjent forvaltningshonorar mm.	50 857	45 011
Opptjent suksesshonorar	4 781	4 373
Andre fordringer	959	55
Sum andre fordringer	59 010	55 536

Note 7 – Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	31.12.2016	31.12.2015
Skyldig bonus	20 559	33 477
Skyldig feriepenger, honorar	6 693	4 327
Skyldig provisjon til distributører	18 337	15 800
Påløpte kostnader	4 612	4 114
Sum annen kortsiktig gjeld	50 201	57 717

Note 8 – Andre forvaltningshonorar

Beløp i tusen kroner	2016	2015
Honorar aktiv forvaltning	29 025	23 490
Honorar gjeldsforvaltning	1 841	1 947
Sum honorar forvaltning	30 865	25 437

Note 9 – Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2016	2015
Fremmede tjenester	9 843	8 219
IT kostnader	9 115	7 446
Provisjon til distributører	68 292	60 748
Andre driftskostnader	19 134	18 614
Sum annen driftskostnad	106 385	95 027

Note 10 – Lønn og personalkostnader

Beløp i tusen kroner	2016	2015
Lønn, bonus, honorar m.v	45 400	46 494
Arbeidsgiveravgift	8 193	6 943
Pensjonskostnader	-1 443	2 097
Andre personalkostnader	2 022	1 755
Sum	54 172	57 289
Antall ansatte per 31.12.	24	24

Note 11 – Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Per 1. juli 2016 avviklet selskapet den ytelsesbaserte ordningen og det ble utstedt fripoliser til de ansatte som ble berørt av omdanningen. Det ble også gitt kompensasjon til de ansatte som kom dårligere ut ved overgangen fra ytelse til innskuddspensjon.

Innskuddsbasert ordning

Ordningen baserer seg på at selskapet yter et årlig innskudd til de ansattes pensjonssparing. Satsene på tilskuddet ble endret per 1. juli 2016 og er på 7 prosent av lønn fra 1-7,1G og 20 prosent av lønn fra 7,1-12G. I tillegg dekker selskapet risikoforsikring som omfatter uførhet. Alle ansatte inngår i ordningen.

Avtalefestet ordning (AFP)

AFP er en tariffestet pensjonsordning i privat sektor. Premien beregnes med utgangspunkt i en fast prosent av årslønn mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Årspremien utgjør 2,5 prosent for 2016. 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 i tabell under er oppgitt inkludert arbeidsgiveravgift

Pensjonskostnader

Beløp i tusen kroner	2016	2015
Innskuddsbaserte ordning	1 051	1 354
Ytelsesbasert ordning	-2 525	648
AFP ordning	368	332
Sum pensjonskostnader	-1 107	2 334

Pensjonsforpliktelse

Beløp i tusen kroner	31.12.2016	31.12.2015
Netto pensjonsforpliktelse	-	3 073

Note 12 – Skattekostnad

Beløp i tusen kroner	2016	2015
<i>Skattekostnad</i>		
Betalbar skatt	11 070	9 108
Endring utsatt skatt	-1 460	-725
Sum skattekostnad	9 610	8 383
Herav skatt på konsernbidrag	10 000	7 830
<i>Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat</i>		
Resultat før skatt	40 241	29 995
Forventet inntektsskatt etter nominell sats	10 060	8 099
Ikke fradragsberettiget kostnad	122	114
Andre permanente forskjeller	-572	-31
Effekt av kostnader ført mot egenkapital	-	-126
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	-	328
Sum skattekostnad	9 610	8 383
Effektiv skattesats	23,9 %	27,9 %
<i>Utsatt skattefordel i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller</i>		
Driftsmidler	99	134
Pensjonsforpliktelser	768	-159
Verdipapirer	21	-15
Annen eiendel og gjeld	-2 348	-1 081
Effekt av kostnader ført mot egenkapital	-	67
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	-	328
Sum endring utsatt skattefordel	-1 460	-725

Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller

Beløp i tusen kroner	31.12.2016	31.12.2015
Driftsmidler	1 538	1 932
Pensjonsforpliktelser	-	3 073
Verdipapirer	236	318
Annen eiendel og gjeld	20 447	11 056
Sum midlertidige forskjeller	22 220	16 379
Utsatt skattefordel før endring av skattesats	5 555	4 422
Effekt av endret skattesats for utsatt skatt	-	-328
Bokført utsatt skattefordel	5 555	4 095

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

Beløp i tusen kroner		Lønn (1)	Annet	Bonus opptjent 2016 (2)	Pensjon
Bjørn Slåtto	Adm. direktør	2 098	48	3 000	117

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. 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 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 6 måneders etterlønn utover oppsigelsestid.

1) Omfatter utbetalt lønn og feriepengene for 2016 eksklusiv utbetalt bonus påløpt i 2015.

(2) 50 prosent av opptjent bonus for 2016 er utbetalt i 2016 og 50 prosent er overført til bonusbank i henhold til retningslinjer beskrevet ovenfor.

Styret

Beløp i tusen kroner	Honorar
Øivind Solvang	150
Alexander Miller	100
Kenneth J. Andersen	100
Sum styret	350

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	2016	2015
Lovpålagt revisjon (1)	436	192
Andre attestasjonstjenester	48	71
Andre tjenester utenfor revisjon	36	-
Sum revisor	520	263

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	17 877	195	18 072
Tilgang	3 207	-	3 207
Avgang	3 271	-	3 271
Anskaffelseskost 31. desember	17 812	195	18 007
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	7 983	135	8 118
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	10 435	135	10 570
Bokført verdi 31. desember	7 378	60	7 438
Årets ordinære avskrivninger	2 452	-	2 452
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			2 924

Note 15 – Aksjekapital og eierinformasjon

Aksjekapital består pr 31. desember 2016 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	722	37 428
Årets resultat	-	-	-	30 631	30 631
Avgitt konsernbidrag av årets resultat	-	-	-	-30 000	-30 000
Balanse per 31. desember 2016	3 816	1	32 888	1 353	38 059

Note 17 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.12.2016	31.12.2015
Ansvarlig kapital		
Aksjekapital	3 816	3 816
Overkursfond	1	1
Annen egenkapital	34 242	33 611
Sum balanseført egenkapital	38 059	37 428
Immaterielle eiendeler	7 377	6 623
Utsatt skattefordel til fradrag i ansvarlig kapital	2 487	352
Sum ansvarlig kapital	28 194	30 453
Kapitaldekning		
Ansvarlig kapital	28 194	30 453
Kapitalkrav basert på faste kostnader	18 019	16 845
Kapitalkrav basert på ICAAP	19 019	17 845
Overskudd av ansvarlig kapital min. krav	10 175	13 608
Overskudd av ansvarlig kapital ICAAP	9 175	12 608

Beregning faste kostnader for påfølgende års kapitalkrav

Sum inntekter	202 988	185 303
+ 35% av honoraret til agenter	3 771	2 602
- positivt resultat før skatt	-40 241	-29 995
- variabel godtgjørelse	-24 245	-25 084
- provisjon til formidler	-68 292	-60 748
Sum faste kostnader	73 981	72 078
25% av faste kostnader	18 495	18 019

Beregning av fastekostnader i henhold til rundskriv 10/2014 for 2017. Startkapitalen for selskapet per 31.12.2016 er 1,422 millioner kroner

Note 18 – Resultat som andel av totalkapital

Selskapets resultat etter skatt utgjør 21 prosent av totalkapital per 31.12.2016 mot 15 prosent i 2015.

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 2016 har selskapet kjøpt tjenester for 14 millioner kroner og solgt tjenester for 4 millioner kroner til selskap innenfor konsernet.

Til generalforsamlingen i Eika Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Eika Kapitalforvaltning AS' årsregnskap som viser et overskudd på tkr 30 631. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000

«Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 6. mars 2017

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.