

Årsrapport 2017

Eika Kapitalforvaltning



Ved din side.

Årsberetning 2017

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.

2017 var et godt år for Eika Kapitalforvaltning AS. Den positive utviklingen vi har sett de siste årene ble videreført i 2017. 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 bistå 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 2017 en portefølje på 37,5 milliarder kroner. Det er en økning på 19,4 prosent fra året før. Totalt har nå 53 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. 62 banker er nå tilknyttet agent, mens fire banker med egen konsesjon også har valgt å benytte selskapets investeringsrådgivningsverktøy. Nedgangen i antall agenter fra 2016 skyldes at flere av alliansebankene har fusjonert i løpet av 2017. 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 september 2017 lanserte vi Min Sparing i mobilbanken. Mottakelsen hos kundene har vært meget god. Ved utgangen av året hadde vi knappe 66.000 brukere av løsningen. Eika Alliansen satser målrettet for å sikre 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 har fortsatt å utvikle seg positivt. Vi jobber godt sammen for å sikre at vi leverer gode og brukervennlige løsninger for bedriften, samt god avkastning på pensjonssparingen til bedriftenes ansatte. Avkastningsoversikten i finansportalen.no viser at Eika sine spareprofiler har levert meget konkurransedyktig avkastning over flere år. Vi forventer fortsatt sterk vekst i innskuddspensjonsmarkedet fremover.

Eika Kapitalforvaltning har ca. 106 500 spareavtaler i fond, noe som er en økning på 14 500 avtaler fra foregående år. Vi forventer fortsatt god vekst i fast månedlig fondssparing i kommende år.

I 2017 har det i det norske markedet vært netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca. 23,4 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto tegning på 36,4 milliarder kroner. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 1,5 milliarder og 1,1 milliarder i rentefond. Selskapet styrket ytterligere sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. Et meget sterkt aksjemarked i Norge og internasjonalt bidro til ytterligere volumvekst i våre fond. Kursendringene økte fondsverdiene med 1,1 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 3,7 milliarder til 17,0 milliarder kroner per utgangen av 2017.

Den globale økonomiske veksten fortsatte gjennom fjoråret, noe som løftet verdens børser videre. Veksten er nå bredt basert, og både USA, Europa og de største landene i Asia opplever stigende BNP vekst. USA og Europa leverte en BNP vekst på 2,5% i 2017, noe som er 0,7 % høyere enn 2016. I Asia fortsetter Kina og India sin imponerende transformasjon fra landbruks- til industriland. Den økonomiske veksten i de to landene nådde henholdsvis 7,9 % og 10,8% i 2017, også det høyere enn tallene for 2016.

I USA ser man nå tegn til at inflasjonen er stabilt på nivåer som fordrer videre renteheving, og rentemarkedet venter at den amerikanske sentralbanken vil øke sin styringsrente minimum 3 ganger i 2018. Forventningene om tiltagende inflasjon og videre renteheving i USA har også drevet de lange amerikanske rentene opp. 10 års statsobligasjoner fra USA har nå en rente på 2,9 %, noe som er nær en dobling siden bunnivået på 1,37 % i juli 2016. Den europeiske sentralbanken har på sin side signalisert at de ikke ønsker å øke de europeiske rentene før nedbyggingen av ECBs obligasjonsbeholdning er i gang. Dette forventes å starte i andre halvdel av 2018, noe som betyr at første rentehevingen i Europa ikke kommer før tidligst i 2019.

Eikas aksjefond leverte alle en avkastning på over 10 % i 2017. Beste fond var Eika Egenkapitalbevis og Eika Global med en avkastning på 20,96 % og 17,81 %. De amerikanske aksjemarkedene steg betydelig mer enn de europeiske i fjor, men svekkelsen til USD mot norske kroner og styrkelsen til EUR mot NOK bidro til å jevne ut forskjellen mellom markedene. Et annet trekk ved fjorårets aksjemarked var at de største selskapene på de norske, europeiske og amerikanske børsene steg betraktelig mer enn små og mellomstore selskapene gjennom siste halvdel av året. Eikas aksjefond hadde en mindre andel store selskaper enn sine referanseindekser i samme periode, og mye av det negative avviket mot indeks i vårt norske og nordiske aksjefond kan forklares av denne utviklingen i 2. halvår.

Fortsatt fallende kredittspreader for industri- og bankobligasjoner var med på å løfte avkastningen i Eika Kreditt til 8,94 % i 2017. Vedvarende lave norske renter bidro til å holde avkastningen til Eikas andre rentefond lav. Selskapets tre pengemarkedsfond gav en avkastning rundt 1,5 % i 2017, mens obligasjonsfondet som har lengre rente og kredittbinding gav en avkastning på 2,1 %. Alle rentefondene leverte en avkastning i 2017 som var høyere enn respektive referanseindekser.

Resultat i sammendrag

Topplinjen i selskapet har hatt en sterk utvikling i 2017. Brutto driftsinntekter på 251,1 millioner kroner var en økning på 23,7 prosent fra 2016. Hovedforklaringen på omsetningsøkningen var

god nettotegning i fond og aktiv forvaltning, samt positiv markedsutvikling for våre porteføljer som gav løft i de faste forvaltningshonorarene.

Driftskostnadene var 206,3,0 millioner kroner, en kostnadsøkning på 43,3 millioner kroner eller 26,5 prosent fra 2016. Omtrent halvparten av kostnadsøkningen er grunnet økte distributørprovisjoner. Disse økte med 21,6 millioner kroner til 89,9 millioner kroner i 2017. Selskapet personalkostnader økte med 9,5 millioner kroner, hvorav hoveddelen skyldes inntektsføring av avsetninger i 2016 som vi ikke hadde i 2017 og finansskatt. Av- og nedskrivningene på IT-systemer ble 10,1 millioner, en økning på 8,1 millioner fra 2016. Øvrige driftskostnader er økt med 4,1 million kroner.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 44,8 millioner kroner i 2017, en økning på 4,8 millioner kroner fra 2016. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 43,9 millioner kroner i 2017 mot 40,2 millioner kroner i 2016.

Selskapets total kapital ved utgangen av 2017 er 163,0 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av IT-systemer på 6,4 millioner kroner, fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 73,2 millioner kroner, verdipapirer på 35,9 millioner kroner og likviditetsbeholdning på 41,7 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 119,9 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 ivaretas gjennom risikoreducerende tiltak og gode rutiner slik at gjenværende risiko er lav. Selskapet har profesjonsansvarsforsikring som følger av medlemskap i bransjeforeningen Verdipapirfondenes forening samt tilleggsdekning gjennom Eika Gruppen AS.

Likestilling og diskriminering

Eika Kapitalforvaltning har som mål å være en arbeidsplass med full likestilling. Dette innebærer at det skal legges til rette for at medarbeiderne skal ha like muligheter til jobbutførelse og karriere, uavhengig av blant annet kjønn, rase og etnisitet. Likelønn er et kriterium i forbindelse med lønnsoppgjør.

Selskapets verdisett og etiske retningslinjer skal være bærende for våre aktiviteter. Selskapets bemanning er balansert sammensatt, med en god blanding av erfaring og yngre medarbeidere av begge kjønn. Vi skulle gjerne hatt noe bedre balanse mellom kvinnelige og mannlige ansatte. Av 24 ansatte, er 5 kvinner og 19 menn. Av ledergruppens 5 medlemmer, er 1 kvinne. Det er totalt 5 medlemmer i styret, hvorav 1 kvinne (Styreleder). 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 2017 var 0,7 prosent, hvorav 0,6 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 produksjonselskapene 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 156 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 2017 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.

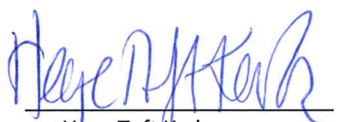
Forutsetningen om fortsatt drift

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. I samsvar med krav i norsk

regnskapslovgivning bekrefter styret at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

I januar 2018 valgte elleve banker i Eika Alliansen å si opp sine avtaler med Eika Gruppen inkludert datterselskapene. De elleve bankene utgjør omtrent 11 prosent av aksjonærmassen. Hovedavtalene utløper 31. desember 2021. Det er solid oppslutning fra flertallet av eierbankene til den strategiske retningen Eika Alliansen har valgt. Styret beklager at de 11 bankene har besluttet å gå til oppsigelse.

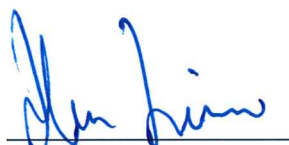
Oslo, den 13. mars 2018
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS


Hege Toft-Karlsen
Styrets leder


Thomas David Holm Møller


Alexander Miller


Kenneth J. Andersen


Steinar Simonsen


Bjørn Slåtto
Adm. direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	2017	2016
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar mv. verdipapirfond		205.986	162.295
Forvaltningshonorar diskresjonære porteføljer		35.257	30.865
Andre inntekter		9.855	9.827
Sum driftsinntekter		251.098	202.988
Lønnskostnader	Note 9, 10, 11	63.657	54.172
Ordinære avskrivninger	Note 12	10.607	2.452
Annen driftskostnad	Note 8, 11, 12	132.015	106.385
Sum driftskostnader		206.279	163.008
Driftsresultat		44.820	39.979
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		394	665
Annen finansinntekt		231	1.048
Annen finanskostnad		1.519	1.450
Netto finansresultat		-893	262
Resultat før skattekostnad		43.926	40.241
Skattekostnad	Note 13	10.524	9.610
Årsresultat		33.402	30.631
OVERFØRINGER			
Overført til annen egenkapital		5.052	631
Avgitt konsernbidrag (etter skatt)		28.350	30.000
Sum overføringer		33.402	30.631

Balanse – Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2017	31.12.2016
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	Note 13	5.406	5.555
Andre immaterielle eiendeler	Note 12	6.401	7.377
Sum immaterielle eiendeler		11.807	12.932
<i>Varige driftsmidler</i>			
Driftsløsøre	Note 12	60	60
Sum finansielle driftsmidler		60	60
SUM ANLEGGSMIDLER		11.867	12.992
OMLØPSMIDLER			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		328	126
Andre fordringer	Note 6	73.169	59.010
Sum fordringer		73.497	59.135
<i>Investeringer</i>			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	Note 3,4	35.907	22.677
Sum investeringer		35.907	22.677
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 5	41.734	53.768
SUM OMLØPSMIDLER		151.138	135.580
SUM EIENDELER		163.005	148.572

Balanse – Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	Note 15	3.816	3.816
Overkurs		-	1
Annen innskutt egenkapital		32.889	32.888
Sum innskutt egenkapital		36.705	36.705
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen opptjent egenkapital		6.406	1.353
Sum opptjent egenkapital		6.406	1.353
SUM EGENKAPITAL	Note 16	43.111	38.059
GJELD			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		1.611	1.351
Betalbar skatt	Note 13	925	1.070
Skyldig offentlige avgifter		11.197	17.588
Gjeld til selskap i samme konsern		43.275	40.303
Annen kortsiktig gjeld	Note 7	62.886	50.201
Sum kortsiktig gjeld		119.894	110.513
SUM GJELD		119.894	110.513
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		163.005	148.572

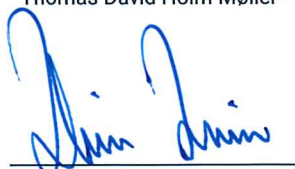
Oslo, den 13. mars 2018
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS


Hege Toft-Karlsen
Styrets leder


Thomas David Holm Møller


Alexander Miller


Kenneth J. Andersen


Steinar Simonsen


Bjørn Slåtto
Adm. direktør

Noter

Note 1 – Generell informasjon

Eika Kapitalforvaltning AS har et 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. Lokalbakene i Eika Alliansen er selskapets primære distribusjonskanal.

Eika Kapitalforvaltning AS sitt årsregnskap inngår i konsernregnskapet til Eika Gruppen. 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.

Bruk av estimater og skjønn

Utarbeidelsen av regnskapet og anvendelse av valgte regnskapsprinsipper innebærer vurderinger og forutsetninger som påvirker regnskapsført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Fremtidige hendelser kan medføre at estimater endrer seg. Endringer vil bli regnskapsført når det foreligger grunnlag for å fastsette nye estimater.

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.

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. Anleggs-midler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etablerings-tidspunktet.

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.

Inntektsprinsipper

Selskapets inntekter består av tegning-, innløsning og forvaltningsprovisjoner fra verdipapirfondene selskapet forvalter samt honorarer fra aktiv forvaltningskunder og gjeldsforvaltningskunder. I tillegg mottar selskapet agentavgift fra tilknyttede agenter. Provisjoner og forvaltningshonorarer resultatføres etter hvert som de opptjenes. Opptjente, ikke mottatte inntekter balanseføres. Inntektsføring av asymmetrisk og symmetrisk suksesshonorar foretas når honoraret er endelig opptjent. Suksesshonorarene påløper gjennom året, men kommer først til forfall ved utgangen av kalenderåret.

Provisjon til distributører

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

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 transaksjons-tidspunktet.

Immaterielle eiendeler

Kjøpt programvare balanseføres til anskaffelseskost og avskrives over forventet levetid. Direkte vedlikehold av programvare kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger tillegges kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom virkelig verdi av driftsmidler eller grupper av driftsmidler er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke antas å være av forbigående art, er det foretatt en nedskrivning. Vurdering av nedskrivingsbehov, basert på objektive og subjektive nedskrivingskriterier, gjennomføres løpende.

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 verdipapirer som omsettes i et aktivt og likvid marked vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Andre finansielle omløpsmidler vurderes etter laveste verdis prinsipp.

Pensjoner

Innskuddsbasert pensjonsordning

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at selskapet betaler et årlig innskudd til de ansattes pensjonssparing. Fremtidig pensjon 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.

Avtalefestet pensjonsordning (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 % av årslønn mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Årspremien utgjør 2,5 % for 2017. 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.

Skatt

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 hadde per 31. desember 2017 plasseringer i aksje- og rentefond på 35,9 millioner kroner. Investeringer i rentefond utgjorde 12,4 millioner kroner. Rentedurasjonen i fondet var 0,15 år per 31. desember 2017. En endring i markedsrenten på 1 % eller 2 % utgjør henholdsvis kr 18.565 og kr 37.130. Selskapets investeringer i aksjefond utgjorde 23,5 millioner kroner. Fondet investerer hovedsakelig i selskap notert på norsk børs eller tilsvarende markeds plass og er i hovedsak eksponert for markeds- og selskapsrisiko.

Kreditrisiko

Selskapets risikoeksponering innenfor kreditrisiko er i all hovedsak relatert til bankinnskudd, andeler i verdipapirfond og forvaltningshonorarer fra kunder. Selskapets inntekter består av provisjoner fra verdipapirfondene og forvaltningshonorarer fra aktiv forvaltningskunder og gjeldsforvaltningskunder, samt agentavgift fra tilknyttede agenter. Selskapet sikrer seg i avtaler rett til å foreta belastning av opptjent forvaltningshonorar fra aktiv forvaltningsporteføljene. Forvaltningsselskapet har krav på opptjent forvaltningsprovisjon fra verdipapirfondene før utbetaling til andelseierne. Honoraret daglig fra Net Asset Value (NAV) i fondene og oppgjør til forvaltningsselskapet skjer kvartalsvis.

Likviditetsrisiko

Oversikt over løpetid på eiendeler og gjeld:

Beløp i tusen kroner	31.12.2017	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	41.734	-	41.734	-	-	-	-	41.734
Verdipapirer	35.907	35.907	-	-	-	-	-	35.907
Andre eiendeler	85.364	85.036	328	-	-	-	-	85.364
Sum eiendeler	163.005	120.943	42.062	-	-	-	-	163.005
Egenkapital	43.111	43.111	-	-	-	-	-	43.111
Annen kortsiktig gjeld	119.894	69.441	20.769	562	12.654	16.468	-	119.894
Sum gjeld og egenkapital	163.005	112.552	20.769	562	12.654	16.468	-	163.005
Netto	-	8.392	21.293	-562	-12.654	-16.468	-	0

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 har profesjonsansvarsforsikring som er fremforhandlet gjennom Verdipapirfondenes forening.

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

Note 4 – Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Beløp i tusen kroner	Antall	Anskaffelses	Markedsverdi
Verdipapirfondet Eika Sparebank	12.272	12.598	12.377
Verdipapirfondet Eika Norge	4.368	20.464	23.530
Sum rente- og aksjefond		33.061	35.907

Note 5 – Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	31.12.2017	31.12.2016
Bundne midler til skattetrekk	1.520	9.284
Sum	1.520	9.284

Note 6 – Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	31.12.2017	31.12.2016
Forskuddsbetalte kostnader	3.167	2.412
Opptjent forvaltningshonorar mm.	65.114	50.857
Opptjent suksesshonorar	4.176	4.781
Andre fordringer	712	959
Sum andre fordringer	73.169	59.010

Note 7 – Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	31.12.2017	31.12.2016
Skyldig bonus	45.241	20.559
Skyldig feriepenger, honorar	2.642	6.693
Skyldig provisjon til distributører	12.194	18.337
Påløpte kostnader	2.809	4.612
Sum annen kortsiktig gjeld	62.886	50.201

Note 8 – Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2017	2016
Fremmede tjenester	9.157	9.843
IT kostnader	11.520	9.115
Provisjon til distributører	89.947	68.292
Andre driftskostnader	21.390	19.134
Sum annen driftskostnad	132.015	106.385

Note 9 – Lønn og personalkostnader

Beløp i tusen kroner	2017	2016
Lønn, bonus, honorar m.v	48.502	45.400
Arbeidsgiveravgift	10.129	8.193
Pensjonskostnader	2.935	-1.443
Andre personalkostnader	2.091	2.022
Sum	63.657	54.172
Antall ansatte per 31.12.	24	24

Note 10 – Godtgjørelser til ledende ansatte, styrende organ, revisor mv.

Beløp i tusen kroner		Lønn	Annet 1)	Bonus opptjent 2017 2)	Pensjon
Bjørn Slåtto	Adm. direktør	2.052	211	3.200	154

1) Naturalytelser og andre ytelser

2) 50 % av opptjent bonus for 2017 utbetales i 2018 og 50 % overføres til bonusbank i henhold til retningslinjer beskrevet ovenfor.

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 av 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 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.

Styret

Beløp i tusen kroner	Honorar
Øivind Solvang	150
Alexander Miller	100
Kennet Andersen	100
Sum styret	350

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

Retningslinjer for godtgjørelse for selskapene i Eika Gruppen er beskrevet i konsernets årsrapport.

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS og deres samarbeidspartnere er vist i tabellen nedenfor. Honorar for lovpålagt revisjon omfatter revisjon av selskapsregnskapet og 13 aktive verdipapirfond. Tallene er vist eksklusiv merverdiavgift.

Beløp i tusen kroner	2017	2016
Lovpålagt revisjon	328	436
Andre attestasjonstjenester	20	48
Andre tjenester utenfor revisjon	272	36

Note 11 – Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og har ordninger som oppfyller lovens krav.

Innskuddsbasert pensjonsordning

Alle ansatte i selskapet inngår i innskuddsordningen. Ordningen baserer seg på at selskapet yter et årlig innskudd til de ansattes pensjonssparing. Satsene er 7 % av lønn fra 1-7,1G og 20 % av lønn fra 7,1-12G. I tillegg dekker selskapet risikoforsikring som omfatter uførhet.

Avtalefestet pensjonsordning (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 % av årslønn mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Årspremien utgjorde 2,5 % for 2017. Det skal ikke betales premie for arbeidstakere etter det året de fyller 61 år. For å ha rett til AFP må arbeidstaker ha jobbet 7 av de siste 9 årene før fylte 62 år i en bedrift tilsluttet AFP.

Pensjonskostnader i tabellen nedenfor er oppgitt inklusive arbeidsgiveravgift.

Beløp i tusen kroner	2017	2016
Innskuddsbaserte ordning	2.924	1.051
Ytelsesbasert ordning	-	-2.525
AFP ordning	389	368
Sum pensjonskostnader	3.313	-1.107

Note 12 – Driftsløsøre og immaterielle eiendeler

Beløp i tusen kroner	Programvare	Innredning mv.	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	17.812	60	17.872
Tilgang	9.631	-	9.631
Avgang	6.507	-	6.507
Anskaffelseskost 31. desember	20.936	60	20.996
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	10.435	-	10.435
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	14.535	-	14.535
Bokført verdi 31. desember	6.401	60	6.461
Årets av- og nedskrivninger	10.607	-	10.607
Økonomisk levetid	3-5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	-	
Årlig leiekostnad for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader			3.029

Med den høye endringstakten man ser, blir teknologiske løsninger raskt umoderne og taper sin verdi. Selskapet gjør løpende vurderinger av verdien av aktiverte immaterielle eiendeler. I 2017 er det foretatt nedskrivninger av tidligere aktiverte prosjekter der det er vurdert at tidligere aktivert verdi kan forsvares.

Note 13 – Skattekostnad

Beløp i tusen kroner	2017	2016
<i>Skattekostnad</i>		
Betalbar skatt	10.375	11.070
Endring utsatt skatt	149	-1.460
Sum skattekostnad	10.524	9.610
Herav skatt på konsernbidrag	9.450	10.000
<i>Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat</i>		
Resultat før skatt	43.926	40.241
Forventet inntektsskatt etter nominell sats	10.982	10.060
Ikke fradragsberettiget kostnad	175	122
Andre permanente forskjeller	-633	-572
Sum skattekostnad	10.524	9.610
Effektiv skattesats	24,0 %	23,9 %
<i>Utsatt skattefordel i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller</i>		
Driftsmidler	78	134
Verdipapirer	4	-15
Annen eiendel og gjeld	67	-1.081
Sum endring utsatt skattefordel	149	-566
<i>Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller</i>		
Beløp i tusen kroner	31.12.2017	31.12.2016
Driftsmidler	1.224	1.538
Verdipapirer	221	236
Annen eiendel og gjeld	20.179	20.447
Sum midlertidige forskjeller	21.624	22.220
Bokført utsatt skattefordel	5.406	5.555

Note 14 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.12.2017	31.12.2016
Ansvarlig kapital		
Aksjekapital	3.816	3.816
Overkursfond	-	1
Annen egenkapital	39.295	34.242
Sum balanseført egenkapital	43.111	38.059
Immaterielle eiendeler	6.401	7.377
Verdijustering etter kraven om forsvarlig verdsettelse	36	-
Utsatt skattefordel til fradrag i ansvarlig kapital	1.739	2.487
Sum ansvarlig kapital	34.935	28.194
Kapitaldekning		
Ansvarlig kapital	34.935	28.194
Kapitalkrav basert på faste kostnader	24.579	18.019
Kapitalkrav basert på ICAAP	24.579	19.019
Overskudd av ansvarlig kapital min. krav	10.356	10.175
Overskudd av ansvarlig kapital ICAAP	10.356	9.175
Krav til startkapital	1.520	1.422
Beregning av kapitalkrav basert på faste kostnader		
Sum inntekter	251.098	202.988
+ 35% av honoraret til agenter	7.474	3.771
- positivt resultat før skatt	-43.926	-40.241
- variabel godtgjørelse	-26.383	-24.245
- provisjon til formidler	-89.947	-68.292
Sum faste kostnader	98.316	73.981
25% av faste kostnader	24.579	18.495

Note 15 – Aksjekapital og eierinformasjon

Selskapets aksjekapital består per 31. desember 2017 av 3.816 aksjer, pålydende kr 1,00. Samtlige aksjer er eid av Eika Gruppen AS.

Note 16 – Egenkapital

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Totalt
Egenkapital 1. januar	3.816	1	32.888	1.353	38.059
Reklassifisering av overkurs	-	-1	1		-
Årets resultat	-	-	-	33.402	33.402
Avgitt konsernbidrag av årets resultat	-	-	-	-28.350	-28.350
Egenkapital per 31. desember 2017	3.816	-0	32.889	6.405	43.111

Note 17 – Nøkkeltall

	2017	2016
Resultat etter skatt i % av forvaltningskapital	0,07 %	0,07 %
Resultat etter skatt i % av totalkapitalen	20,49 %	20,63 %

Note 18 – Nærstående parter

Som nærstående parter ansees alle selskaper innen Eika Gruppen-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 2017 har selskapet kjøpt tjenester for 17 millioner kroner og solgt tjenester for 4 millioner kroner til selskap innenfor konsernet.

Note 19 – Klientmidler

Selskapet har fra 2017 klientmidler og klientansvar knyttet til aksjesparekonti.

Beløp i tusen kroner	31.12.2017	31.12.2016
Samlede klientmidler	11.920	2
Klientansvar	11.920	2
Foretakets midler	-	0

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 TNOK 33 402. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap 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 2017, og av dets resultater 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 modifiserer 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, 13. mars 2018

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