



Eika Kapitalforvaltning

Årsrapport 2018

eika.

Årsberetning 2018

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.

2018 var et blandet år for Eika Kapitalforvaltning. Mye av den positive utviklingen vi har sett knyttet til markedsarbeidet de siste årene, ble videreført i 2018. 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. På den andre siden er forvaltningsresultatene i selskapets aksje- og kombinasjonsfond svakere enn forventning og ambisjon. Det er satt i verk flere tiltak for å bedre dette, inklusiv organisatoriske endringer.

Eika Kapitalforvaltning forvaltet ved utgangen av 2018 en portefølje på 36,9 milliarder kroner. Det er en reduksjon på 1,6 prosent fra året før. Totalt har nå 47 banker i Eika Alliansen valgt å overlate forvaltningen av rente- og eller aksjeporteføljen til selskapets forvaltningsteam. I januar 2018 valgte 11 alliansebanker å si opp sine avtaler med Eika Gruppen, inkludert datterselskapene. Etter fusjon mellom to av bankene, er de 11 bankene blitt til 10 banker. Hovedavtalene utløper 31. desember 2021. 9 av 10 banker som har varslet oppsigelse, hadde avtale om aktiv forvaltning. Samtlige 9 banker har varslet at de vil si opp avtalen. Per årsskiftet er det mottatt og effektivt oppsigelse fra 5 av disse. Forvaltningstjenesten Eika Kapitalforvaltning 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. 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 Alliansen 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 selskapet «Min Sparing» i mobilbanken. Mottakelsen hos kundene har vært meget god. Ved utgangen av 2018 hadde vi knappe 120.000 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. Selskapene jobber godt sammen for å sikre at

det leveres gode og brukervennlige løsninger for bedriften, samt god avkastning på pensjonssparingen til bedriftenes ansatte. Avkastningsoversikten i finansportalen.no viser at Eika Kapitalforvaltning sine spareprofiler leverte en avkastning under selskapets forventning i 2018 etter å ha levert meget konkurransedyktig avkastning over flere år. Vi forventer fortsatt sterk vekst i innskuddspensjonsmarkedet fremover og tror at den nye kontotypen «Egen Pensjonskonto» representerer et meget spennende potensial for selskapet og våre eierbanker.

Eika Kapitalforvaltning har ca 114 600 spareavtaler i fond, noe som er en økning på 8 100 avtaler fra foregående år. Vi forventer fortsatt god vekst i fast månedlig fondssparing i kommende år.

I det norske markedet har det i 2018 vært en netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 8,5 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto tegning på 23,2 milliarder kroner. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 1,1 milliarder kroner og 0,3 milliarder kroner i rentefond. Selskapet styrket ytterligere sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. En markant korreksjon i fjerde kvartal, bidro til at året sett under ett gav negativ børsavkastning i Norge og internasjonalt. Dette kombinert med svak avkastning målt mot indeks i alle våre aksje- og kombinasjonsfond, bidro til volumnedgang i våre fond. Kursendringene reduserte fondsverdiene med 1,2 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 0,2 milliarder kroner til 17,2 milliarder kroner per utgangen av 2018.

Oppgangen i verdensøkonomien fortsatte gjennom 2018. I de største økonomiene sikret fremdeles sentralbankene god tilgang på likviditet, samtidig som de valgte å holde lånerentene lave. I sum bidro dette til høy investeringsvilje hos bedriftene og privat-husholdningene. Den økonomiske veksten var også i 2018 kraftigst i de fremvoksende økonomiene, hvor Kina og India var de to største bidragsyterne. I de etablerte økonomiene var USA den av de store nasjonene som hadde best økonomisk vekst. Den årlige amerikanske BNP-veksten var per tredje kvartal på 3 prosent. Dette var det 9. året på rad med vekst, og er således den nest lengste oppgangen de siste 50 årene i verdens største økonomi. I takt med stigende forbruk og fallende arbeidsledighet i USA, økte FED sin styringsrente 4 ganger i 2018. Renten er nå på 2,5 prosent.

Den norske sentralbanken økte sin styringsrente med 0,25 prosent til 0,75 prosent i september. Dette var den første rentehevingen fra Norges Bank siden 2011, og signaliserte at trykket i den norske økonomien er stigende. Arbeidsledigheten har falt sammenhengende siden 2015, og var i desember på lave 2,4 prosent. Stigende oljepris de siste to årene har bidratt til økte investeringer på den norske sokkelen i 2018, og investeringene forventes å øke ytterligere i 2019. Dette vil også være med på å dra opp den norske BNP-veksten, noe som igjen vil øke etterspørselen etter arbeidskraft. Norges Bank signaliserer derfor at de vil fortsette å øke styringsrenten med til sammen 0,5 prosent i 2019, og ytterligere 0,5 prosent i 2020.

Aksjemarkedene i USA og Norge utviklet seg godt gjennom de tre første kvartalene i 2018, hvor Oslo Børs var best med en verdistigning

på nærmere 18 prosent. Gjennom årets siste kvartal falt derimot børsene kraftig verden over. Økt frykt for lavere økonomisk vekst internasjonalt kombinert med bekymring for at FED økte rentene for raskt i USA, var etter selskapets mening hovedforklaringen til børsfallet. I tillegg var også faren for opptrapping av handelskrigen mellom USA og Kina med på å senke børsverdiene. Året sett under ett raderte børsfallet i fjerde kvartal bort oppgangen fra de ni første månedene, og ved årsslutt var Oslo Børs Fondsindeks ned 0,9 prosent. I USA var de ledende børsene ned 5-7 prosent, mens europeiske børser var ned hele 12 prosent.

Det kraftige børsfallet i fjerde kvartal resulterte også i en svak utvikling for selskapets aksje- og kombinasjonsfond i 2018. Eika Egenkapitalbevis var med sin verdistigning på 1,3 prosent eneste av 8 fond som leverte positiv avkastning gjennom 2018. Eika Norge falt med 8 prosent gjennom fjoråret, noe som var 5,8 prosent svakere enn fondets referanseindeks. Eika Norden falt 17,4 prosent i 2018, og endte med dette 11,5 prosent bak sin nordiske indeks. Eika Global falt med 12,6 prosent, noe som var 8,8 prosent svakere enn den globale aksjeindeksen. Til selskapets globale aksjemandater ble nye forvaltere ansatt i løpet av 2018, og fra og med november har fondet fokusert på systematisk aksjeseleksjon. Eika Spar består av de største og viktigste posisjonene fra fondene Norge, Norden og Global. Fondets avkastning i 2018 var minus 9,8 prosent, noe som var 7,3 prosent bak sin referanseindeksindeks. Kombinasjonsfondet Eika Balansert var ned 4,9 prosent i 2018, noe som var 2,4 prosent bak sin sammenligningsindeks.

Vedvarende lave norske renter bidro til å holde avkastningen i norske rentefond lav. Eikas pengemarkedsfond leverte en avkastning på mellom 1,0 prosent og 1,2 prosent i 2018. Dette var bedre enn fondenes respektive referanseindeks. Eika Obligasjon, som plasserer i rentepapirer med fastrente, hadde en verdistigning på 1,1 prosent. Dette var 0,6 prosent over fondets referanseindeks. Meravkastningen i rentefondene kommer som en kombinasjon av god posisjonering i kredittmarkedet samt undervekt i av renterisiko i obligasjonsfondet. Eika Kreditt var med sine 2,7 prosent, det rentefondet i 2018 som leverte høyest avkastning. For Eika Kreditt utviklet kredittmarkedene seg godt gjennom årets første 9 måneder, men børsuroen på slutten av året resulterte i negativ avkastning i årets siste kvartal.

Resultat i sammendrag

Omsetningen i selskapet har hatt en sterk utvikling i 2018. Brutto driftsinntekter på 276,5 millioner kroner var en økning på 8,7 prosent fra 2017. Hovedforklaringen på omsetningsøkningen var god netto-tegning i fond og aktiv forvaltning som gav løft i de faste forvaltnings-honorarene.

Driftskostnadene var 232,7 millioner kroner, en kostnadsøkning på 23,2 millioner kroner eller 11,1 prosent fra 2017. Av dette utgjorde økte distributørprovisjoner 14,5 millioner. Selskapets personal-kostnader økte med 3,0 millioner kroner og samlede IT-kostnader økte med 4,8 millioner i forhold til 2017.

Selskapet oppnådde et driftsresultat på 43,8 millioner kroner i 2018, en reduksjon 1,0 millioner kroner fra 2017. Resultat før skatt utgjorde 44,0 millioner kroner i 2018 mot 43,9 millioner kroner i 2017.

Selskapets total kapital ved utgangen av 2018 er 188,0 millioner kroner. Eiendelene består i all hovedsak av IT-systemer på 12,3 millioner kroner, fordringer knyttet til påløpt forvaltningshonorar mv på 61,6 millioner kroner, verdipapirer på 23,5 millioner kroner og likviditetsbeholdning på 75,7 millioner kroner. Selskapets samlede kortsiktige gjeld utgjør 140,3 millioner kroner og består av betalbar skatt, skyldige offentlige avgifter, utbytte, skyldige provisjoner til

distributører, leverandørgjeld, gjeld til ansatte i selskapet og mellomværende til selskap i samme konsern.

Risiko

Selskapets likviditet og egenkapitalsituasjon er tilfredsstillende og selskapet er i liten grad utsatt for kreditt risiko, markedsrisiko eller likviditetsrisiko i den ordinære virksomheten. Selskapets overskuddslikviditet er i hovedsak plassert som innskudd i bank samt verdipapirfond. De vesentlige iboende risikoer i selskapets virksomhet er operasjonell risiko, strategisk risiko og omdømme-risiko. 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 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 jobb utvikling og karriere, uavhengig av blant annet kjønn, rase og etnisitet. Likelønn er et kriterium i forbindelse med lønnsoppgjør.

Selskapets verdsett og etiske retningslinjer skal være bærende for våre aktiviteter. Selskapets bemanning er balansert sammensatt, med en god blanding av erfarne og yngre medarbeidere av begge kjønn. Man skulle gjerne hatt noe bedre balanse mellom kvinnelige og mannlige ansatte. Av 26 ansatte, er 5 kvinner og 21 menn. Av ledergruppens 5 medlemmer, er 1 kvinne. Det er totalt 6 medlemmer i styret, hvorav 1 kvinne (styreleder). Styret og ledelsen er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme like-stilling i virksomheten og i styret. Selskapet praktiserer likestilling ved ansettelse på alle nivåer.

Ansatte

Ved årsskiftet hadde selskapet 26 ansatte, en økning på 2 fra året før. Styret anser arbeidsmiljøet i bedriften som tilfredsstillende. Det er ikke registrert alvorlige arbeidsulykker eller skader i løpet av året. Totalt sykefravær i Eika Kapitalforvaltning i 2018 var 0,5 prosent, hvorav 0,4 prosent legeomeldt.

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 har inn-gått avtale med Stamina Helse som er en landsdekkende leverandør på bedriftshelsetjenester. Avtalen 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 representerer aksjonærene i Eika Gruppen, som har sitt primærmarked i lokalmiljøer og er særlig avhengig av et godt omdømme. Dette setter krav til Eika Kapitalforvaltning 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 138 selskaper utelukket fra investeringsuniverset hvorav 19 skyldes produksjon av våpen, 18 skyldes produksjon av tobakk og 70 skyldes produksjon av kull eller kullbasert energi.

Fondene har i 2018 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.

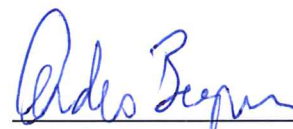
Forutsetningen om fortsatt drift

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.

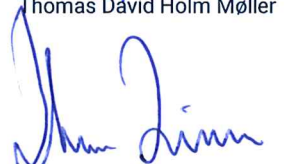
Oslo, den 15. mars 2019
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS

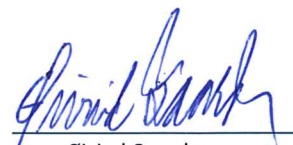

Hege Toft Karlsen
Styrets leder


Thomas David Holm Møller


Anders Berggren


Kenneth J. Andersen


Steinar Simonsen


Øivind Gaarder


Bjørn Slåtto
Adm. direktør

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar mv. verdipapirfond		232.337	209.258
Forvaltningshonorar diskresjonære porteføljer		31.799	35.257
Andre inntekter		12.403	9.855
Sum driftsinntekter		276.539	254.370
Lønnskostnader	Note 10,11,12	66.673	63.657
Ordinære avskrivninger	Note 13	3.589	10.607
Annen driftskostnad	Note 9, 11, 13	162.446	135.287
Sum driftskostnader		232.708	209.550
Driftsresultat		43.832	44.820
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekter		473	394
Annen finansinntekt		223	231
Rentekostnader		10	-
Annen finanskostnad		496	1.519
Netto finansresultat		191	-893
Resultat før skattekostnad		44.022	43.926
Skattekostnad	Note 14	12.751	10.524
Årsresultat		31.271	33.402
OVERFØRINGER			
Overført til annen egenkapital		4.571	5.052
Avgitt konsernbidrag (etter skatt)		26.700	28.350
Sum overføringer		31.271	33.402

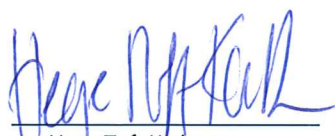
Balanse – Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
ANLEGGSMIDLER			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	Note 14	5.879	5.406
Andre immaterielle eiendeler	Note 13	12.324	6.401
Sum immaterielle eiendeler		18.203	11.807
<i>Varige driftsmidler</i>			
Driftsløsøre	Note 13	60	60
Sum finansielle driftsmidler		60	60
SUM ANLEGGSMIDLER		18.263	11.867
OMLØPSMIDLER			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		8.930	328
Andre fordringer	Note 7	61.625	73.169
Sum fordringer		70.554	73.497
<i>Investeringer</i>			
Markedsbaserte finansielle instrumenter	Note 4,5	23.498	35.907
Sum investeringer		23.498	35.907
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Note 6	75.653	41.734
SUM OMLØPSMIDLER		169.705	151.138
SUM EIENDELER		187.967	163.005

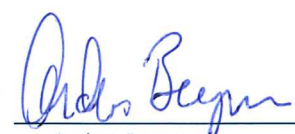
Balanse – Gjeld og egenkapital

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	Note 15	3.816	3.816
Annen innskutt egenkapital		32.889	32.889
Sum innskutt egenkapital		36.705	36.705
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen opptjent egenkapital		10.977	6.406
Sum opptjent egenkapital		10.977	6.406
SUM EGENKAPITAL	Note 16,17	47.682	43.111
GJELD			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld		838	1.611
Betalbar skatt	Note 14	3.946	925
Skyldig offentlige avgifter		14.671	11.197
Gjeld til selskap i samme konsern		42.212	43.275
Annen kortsiktig gjeld	Note 8	78.618	62.886
Sum kortsiktig gjeld		140.285	119.894
SUM GJELD		140.285	119.894
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		187.967	163.005

Oslo, den 15. mars 2019
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS


Hege Toft Karlsen
Styrets leder

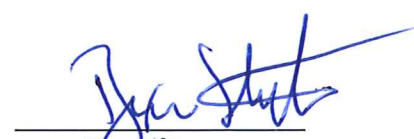

Thomas D. Holm Møller


Anders Berggren


Kenneth J. Andersen


Steinar Simonsen


Øivind Gaarder


Bjørn Slåtto
Adm. direktør

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2018	2017
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Ordinært resultat før skattekostnad	44.022	43.926
Periodens betalte skatter	-1.303	-1.070
Ordinære av- og nedskrivninger	3.589	10.607
Verdiendring og gevinst /tap ved salg av fondsandeler	2.062	-2.545
Endring i kundefordringer	-8.602	-202
Endring i leverandørgjeld	365	260
Endring i andre omløps- og gjeldsposter	30.751	-2.694
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	70.883	48.282
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-9.512	-9.631
Netto inn- og utbetaling ved salg/kjøp av fondsandeler	10.348	-10.685
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	836	-20.316
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetaling konsernbidrag	-37.800	-40.000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-37.800	-40.000
Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	33.919	-12.034
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 1. januar	41.734	53.768
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende per 31. desember	75.653	41.734

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. 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.

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 transaksjonstidspunktet.

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 prosent av den ansattes lønnsutbetaling mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Årspremien utgjør 2,5 prosent for 2018. 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 skatte-satser 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 – Effekt av endring i regnskapsprinsipper**Presentasjon av forvaltningshonorar i resultatregnskapet**

Selskapet har tidligere år presentert rabatt til andelseiere som en inntektsreduksjon. I henhold til Finanstilsynets anbefaling skal slike rabatter klassifiseres som driftskostnad. Selskapet har omarbeidet regnskapet for 2017 i henhold til Finanstilsynets anbefaling.

Beløp i tusen kroner	Opprinnelig 2017	Endring rabatter	Reklassifisert 2017
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar mv. verdipapirfond	205.986	3.272	209.258
Annen driftskostnad	-132.015	-3.272	-135.287
Effekt resultatet		-	

Note 4 – Finansiell risiko**Finansiell markedsrisiko**

Selskapet hadde per 31. desember 2018 plasseringer i aksje- og rentefond på 23,5 millioner kroner. Investeringer i rentefond utgjorde 0,5 millioner kroner. Vektet rentedurasjonen i fondene var 2,4 år per 31. desember 2018. En endring i markedsrenten på 1 prosent eller 2 prosent utgjør henholdsvis kr 12.042 og kr 24.084 i verdiendring for rentefondsplasseringene. Selskapets investeringer i aksjefond utgjorde 23,0 millioner kroner. Fondene investerer hovedsakelig i selskap notert på norsk børs og nordiske børser og er i hovedsak eksponert for markeds- og selskapsrisiko.

Kredittrisiko

Selskapets risikoeksponering innenfor kredittrisiko 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	31.12.2018	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	75.653	-	75.653	-	-	-	-	75.653
Verdipapirer	23.498	23.498	-	-	-	-	-	23.498
Andre eiendeler	88.816	79.833	8.983	-	-	-	-	88.816
Sum eiendeler	187.967	103.331	84.636	-	-	-	-	187.967
Egenkapital	47.682	47.682	-	-	-	-	-	47.682
Annen kortsiktig gjeld	140.285	69.069	34.309	2.894	18.530	15.483	-	140.285
Sum gjeld og egenkapital	187.967	116.751	34.309	2.894	18.530	15.483	-	187.967
Netto	-	-13.420	50.327	-2.894	-18.530	-15.483	-	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 5 – Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

Rente- og aksjefond

Beløp i tusen kroner	Antall	Anskaffelses	Markedsverdi
Eika Norge	4.638,6	23.302	22.987
Øvrige verdipapirfond	1,7	4	4
Sum aksjefond		23.305	22.992
Eika Obligasjon	427	430	430
Eika Pengemarked	75	76	76
Sum rentefond		506	506
Sum rente- og aksjefond		23.811	23.498

Note 6 – Bundne bankinnskudd

Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
Bundne midler til skattetrekk	1.596	1.520
Sum	1.596	1.520

Note 7 – Andre fordringer

Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
Forskuddsbetalte kostnader	1.164	3.167
Opptjent forvaltningshonorar mm.	60.148	65.114
Opptjent suksesshonorar	-	4.176
Andre fordringer	313	712
Sum andre fordringer	61.625	73.169

Note 8 – Annen kortsiktig gjeld

Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
Skyldig bonus	42.400	45.241
Skyldig feriepengar, honorar	5.792	2.642
Skyldig provisjon til distributører	24.231	12.194
Påløpte kostnader	6.194	2.809
Sum annen kortsiktig gjeld	78.618	62.886

Note 9 – Annen driftskostnad

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Fremmede tjenester	7.926	9.157
IT kostnader	23.326	11.520
Provisjon til distributører	104.459	89.947
Rabatter til andelseiere	4.432	3.272
Andre driftskostnader	22.303	21.390
Sum annen driftskostnad	162.446	135.287

Note 10 – Lønn og personalkostnader

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Lønn, bonus, honorar m.v	51.464	48.502
Arbeidsgiveravgift	10.224	10.129
Pensjonskostnader	3.348	2.935
Andre personalkostnader	1.637	2.091
Sum	66.673	63.657
Antall ansatte per 31.12.	26	24

Note 11 – Godtgjørelser til ledende ansatte, styrende organ, revisor mv.

Beløp i tusen kroner		Lønn 1)	Annet 2)	Bonus opptjent 2018 3)	Pensjon
Bjørn Slåtto	Adm. direktør	2.135	178	3.000	159

Administrerende direktør avlønnes i tråd med hovedprinsippene for godtgjørelse i selskapet. Total godtgjørelse består av fastlønn, naturalitytelse, forsikring- og pensjonsordning samt bonus.

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 inntil utbetaling finner sted.

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

Det er ikke gitt lån til ledende ansatte. Selskapet har ikke aksjevaldibasert avlønning. Administrerende direktør har avtale om seks måneders etterlønn.

1) Omfatter utbetalt lønn og feriepenger for 2018.

2) Naturalitytelse og andre ytelse.

3) 50 prosent av opptjent bonus for 2018 utbetales i 2019 og 50 prosent overføres til bonusbank i henhold til retningslinjer beskrevet ovenfor.

Styret

Beløp i tusen kroner	Honorar
Alexander Miller	100
Kennet Andersen	100
Sum styret	200

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	2018	2017
Lovpålagt revisjon	313	328
Andre attestasjonstjenester	48	20
Andre tjenester utenfor revisjon	210	272
Sum revisor	570	620

Tallene ovenfor er eksklusiv merverdiavgift.

Honorar for lovpålagt revisjon omfatter revisjon av selskapsregnskapet og 13 aktive verdipapirfond.

Note 12 – Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har ordning 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 prosent av lønn fra 0 - 7,1G og 20 prosent av lønn fra 7,1 - 12G. I tillegg dekker selskapets risiko-forsikring som omfatter uførhet.

Avtalefestet pensjonsordning (AFP)

AFP er en tariffestet pensjonsordning i privat sektor. Selskapet har vært tilknyttet ordningen fra fjerde kvartal 2013. For å ha rett til AFP må arbeidstaker ha vært ansatt i en bedrift tilsluttet AFP i 7 av de 9 siste årene før fylte 62 år. Premien beregnes med utgangspunkt i en fast prosent av den ansattes lønnsutbetaling mellom 1 og 7,1 G. Det betales ikke premie for arbeidstakere etter det året de fyller 61 år. Innbetalt premie kostnadsføres.

Pensjonskostnader er oppgitt inklusive arbeidsgiveravgift.

Pensjonskostnader

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Innskuddsbaserte ordning	3.412	3.042
AFP ordning	517	406
Sum pensjonskostnader	3.929	3.447

Note 13 – Driftsløsøre og immaterielle eiendeler

Beløp i tusen kroner	Programvare	Innredning mv.	Sum
Anskaffelseskost 1. januar	20.936	60	20.996
Tilgang	9.512	-	9.512
Avgang	120	-	120
Anskaffelseskost 31. desember	30.327	60	30.387
Akkumulerte avskrivninger 1. januar	14.415	-	14.415
Akkumulerte avskrivninger 31. desember	18.003	-	18.003
Bokført verdi 31. desember	12.324	60	12.384
Årets av- og nedskrivninger	3.589	-	3.589
Økonomisk levetid	3-5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	-	
Årlig leiekostnad for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader			2.878

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

Note 14 – Skattekostnad

Beløp i tusen kroner	2018	2017
<i>Skattekostnad</i>		
Betalbar skatt	13.224	10.375
Endring utsatt skatt	-473	149
Sum skattekostnad	12.751	10.524
Herav skatt på konsernbidrag	8.900	9.450
<i>Avstemning av skattekostnad mot ordinært resultat</i>		
Resultat før skatt	44.022	43.926
Forventet inntektsskatt etter nominell sats	11.006	10.982
Ikke fradragsberettiget kostnad	104	175
Andre permanente forskjeller	552	-633
Endring skatt tidligere år	378	-
Effekt av justert fradrag avgitt konsernbidrag	712	-
Sum skattekostnad	12.751	10.524
Effektiv skattesats	29,0 %	24,0 %
<i>Utsatt skattefordel i resultatregnskapet vedrører følgende midlertidige forskjeller</i>		
Driftsmidler	62	78
Verdipapirer	55	4
Annen eiendel og gjeld	-590	67
Sum endring utsatt skattefordel	-473	149
<i>Utsatt skattefordel og utsatt skatt i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller:</i>		
Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
Driftsmidler	975	1.224
Verdipapirer	-	221
Annen eiendel og gjeld	22.539	20.179
Sum midlertidige forskjeller	23.515	21.624
Bokført utsatt skattefordel	5.879	5.406

Note 15 – Aksjekapital og eierinformasjon

Selskapets aksjekapital består per 31. desember 2018 av 3.816 aksjer, pålydende kr 1.000. Samtlige aksjer er eid av Eika Gruppen AS.

Eierstruktur per 31. desember

Aksjonær	Antall	Pålydende	Eierandel	Stemmeandel
Eika Gruppen AS	3.816	1.000	100 %	100 %
Sum	3.816		100 %	100 %

Note 16 – Egenkapital

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Totalt
Egenkapital 1. januar	3.816	32.889	6.405	43.111
Reklassifisering av overkurs	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	31.271	31.271
Avgitt konsernbidrag av årets resultat	-	-	-26.700	-26.700
Egenkapital per 31. desember 2018	3.816	32.889	10.977	47.682

Note 17 – Kapitaldekning

Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
Ansvarlig kapital		
Aksjekapital	3.816	3.816
Annen egenkapital	43.866	39.295
Sum balanseført egenkapital	47.682	43.111
Immaterielle eiendeler	12.324	6.401
Verdijustering etter kraven om forsvarlig verdsettelse	-	36
Utsatt skattefordel til fradrag i ansvarlig kapital	2.343	1.739
Sum ansvarlig kapital	33.015	34.935
Kapitaldekning		
Ansvarlig kapital	33.015	34.935
Kapitalkrav basert på faste kostnader	28.130	24.579
Kapitalkrav basert på ICAAP	28.151	24.579
Overskudd av ansvarlig kapital min. krav	4.885	10.356
Overskudd av ansvarlig kapital ICAAP	4.864	10.356
Krav til startkapital	1.535	1.520
Beregning av kapitalkrav basert på faste kostnader		
Sum inntekter	277.235	251.098
+ 35% av honoraret til agenter	10.586	7.474
- positivt resultat før skatt	-44.022	-43.926
- variabel godtgjørelse	-27.274	-26.383
- provisjon til formidler	-104.006	-89.947
Sum faste kostnader	112.519	98.316
25% av faste kostnader	28.130	24.579

Beregning av faste kostnader for 2018 i henhold til rundskriv 10/2014. Startkapitalen for selskapet per 31.12.2018 er 1,535 millioner kroner.

Note 18 – 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 leier 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 2018 har selskapet kjøpt tjenester inklusiv leide av lokaler for 24 millioner kroner og solgt tjenester for 4 millioner kroner til selskap innenfor konsernet.

Note 19 – Klientmidler

Selskapet har fra 2018 klientmidler og klientansvar knyttet til aksjesparekonti og tilhørende oppgjørskonti.

Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
Samlede klientmidler	549.565	11.920
Klientansvar	549.565	11.920
Foretakets midler	-	-

Klientmidlene som foretaket oppbevarer tilknyttet Aksjesparekonto er per 31.12.2018 på MNOK 550. Klientansvaret (klientgjeld) per 31.12.2018 er på samme beløp og klientmidlene dekker derfor fullt ut klientansvaret. Beløpet er utelatt i balanseoppstillingen jfr. Forskrift fra Finansdepartementet.»

Note 20 – Nøkkeltall

	2018	2017
Resultat etter skatt i % av forvaltningskapital	0,07 %	0,07 %
Resultat etter skatt i % av totalkapitalen	16,64 %	20,49 %

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 kr 31 271 147. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger 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 2018, 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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 internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede 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 avvirket.

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 internkontroll.
- 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 andre lovmessige krav*Konklusjon om årsberetningen*

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

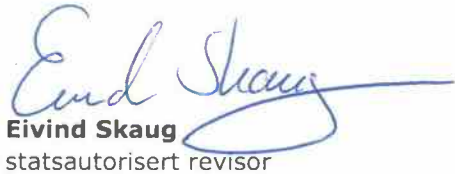
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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, 15. mars 2019
Deloitte


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