

# **SKAGEN AS – Offentliggjøring av finansiell informasjon etter forskrift om kapitalkrav for verdipapirforetak mfl.**

Informasjon oppdatert pr 31.12.2017

## **Innledning**

Finansiell virksomhet innebærer et behov for styring og forvaltning av risiko. Kravene til finansinstitusjonenes beregning, vurdering og offentliggjøring av kapital er definert etter Basel II, i Norge hovedsakelig innført gjennom Kapitalkravforskriften. SKAGEN AS har konsesjon til å drive med «Aktiv forvaltning» og er dermed underlagt reglene.

Regelverket er et tredelt system inndelt i såkalte pilarer:

Pilar 1 - Minstekrav til kapital,

Pilar 2 - Institusjonens egen vurdering av risikoprofil og kapitalbehov, og

Pilar 3 - Krav om offentliggjøring av finansiell informasjon

Dette dokumentet er ment å dekke pilar 3 i regelverket.

## **Risikoprofil**

SKAGEN AS sin virksomhet er forvaltning av kundemidler gjennom verdipapirfondene selskapet forvalter med tilhørende relevant rådgivning. Markedsrisikoen, det vil si tap av verdier som følge av kurssvingninger, bæres av kundene. Indirekte vil også SKAGEN AS påvirkes ved at deler av inntektene blir beregnet ut i fra den forvaltede kapital.

SKAGEN sine kunder er fordelt mellom personkunder, selskaper og store institusjonelle aktører som pensjonskasser og lignende. Salget kan enten være direkte gjennom SKAGEN eller gjennom distributører. Noe under halvparten av kundemidlene kommer fra Norge, mens resten er fordelt på Sverige, Danmark, Storbritannia og Nederland, samt vår internasjonale virksomhet. SKAGEN har således spredt konsentrasjonsrisikoen betydelig.

SKAGEN AS har lav kredittrisiko. Alle inntekter kommer som avtalefestede honorarer fra egne forvaltede fond som ikke kan ha gjeldsfinansiering.

Inntekter overføres direkte fra fondene til SKAGEN AS umiddelbart etter periodeavslutning. SKAGEN har løpende prognoser for kostnader og likviditet. Det er således lav likviditetsrisiko.

SKAGEN AS er utsatt for vanlig forretningsmessig risiko knyttet til sin virksomhet, herunder produkter, bemanning, distribusjon og strategi. Dette styres av selskapets ledelse.

Selskapet er ansvarlig for operasjonelle feil som måtte oppstå ved gjennomføringen av forvaltningen. Selskapet har utviklet prosedyrer og øvrig intern kontroll for å holde risikoen tilfredsstillende. Selskapet har også ansvarsforsikring.

SKAGEN vurderer sitt kapitalbehov samlet. Det settes således ikke av midler til dekning av operasjonell risiko, forretningsrisiko osv. Selskapet vurderer kapitalbehovet etter de vurderingsreglene som er fastsatt av Finanstilsynet. I tillegg bruker selskapet stresstester for å vurdere en samlet eksponering på selskapets kapital.

### **Prosess for å vurdere samlet kapitalbehov**

SKAGEN AS har vedtatt egne retningslinjer for prosessen med å vurdere selskapets risikobilde og prosessen med å vurdere det samlede kapitalbehovet.

Det er fastsatt at alle ledere løpende skal overvåke risikosituasjonen for sitt område og rapportere til administrerende direktør. SKAGEN AS har et internkontrollteam som koordinerer internkontrollprosessen og sikrer rapporteringen fra avdelingsledere til mellomledere, og fra mellomlederne til administrerende direktør. Selskapet gjennomfører denne internkontrollprosess to ganger hvert år der lederne vurderer risikoer og tiltak knyttet til sitt ansvarsområde, samt overholdelse av lover og regler. Lederne bekrefter vurderingene i en egenerklæring og EasyRisk benyttes som risikostyringssystem.

I tillegg har selskapet etablert et «Compliance Monitoring Program» der compliancefunksjonen overvåker og tar stikkprøver for å kontrollere etterlevelse av etablerte rutiner.

Internkontrollprosessen dokumenteres gjennom en internkontrollrapport i henhold til "forskrift om risikostyring og intern-kontroll" fra administrerende direktør til styret. Internkontrollprosessen er også gjenstand for bekreftelse fra selskapets internrevisor.

I henhold til de regulatoriske kravene for forvaltningsselskaper, rapporterer selskapet regelmessig kapitaldekningen til Finanstilsynet. Dette gjøres ved beregninger av minstekravene til kapital for de enkelte risikotyper som sammenlignes med foretakets ansvarlige kapital, slik det er nærmere beskrevet i kapitalkravforskriften.

Internkontrollgjennomgangen og den løpende kapitaldekningsrapporteringen som nevnt over, danner grunnlaget for den videre prosessen med å vurdere samlet kapitalbehov (ICAAP-prosessen). Basert på dette diskuterer selskapets ledelse behovet for ansvarlig kapital utover minstekravene. Det blir ut fra dette beregnet et estimat for det totale behovet for ansvarlig kapital. Denne beregningen blir så kvalitetssikret og diskutert i ledelsen i selskapet og dokumentert i en ICAAP-rapport. Til slutt blir beregningene, ICAAP-rapporten og den informasjon som skal offentliggjøres (pilar 3) behandlet av selskapets styre.

Ved behov eller ved større endringer i selskapets virksomhet, vil det bli foretatt nye vurderinger av selskapets kapitalbehov.

## Beregning av ansvarlig kapital

Følgende poster inngår i beregningen av ansvarlig kapital:

*Aksjekapital:* Selskapets innskutte aksjekapital i henhold til vedtekter.

*Overkursfond:* Selskapets innskutte kapital, eventuelt med fradrag av kostnader ved kapitalforhøyelse eller tidligere års underskudd dekket av overkurs.

*Annen egenkapital:* Selskapets opptjente egenkapital, eventuelt med korreksjoner eller lignende.

*Balanseførte immaterielle eiendeler:* Selskapets balanseførte immaterielle eiendeler, herunder aktiverte kostnader ved utvikling av IT systemer, kommer til fradrag ved beregningen av selskapets ansvarlige kapital.

*Utsatt skattefordel:* Denne posten kommer til fradrag ved beregningen av selskapets ansvarlige kapital.

*Leietakertilpasninger:* Dette består av utgifter til tilpasninger i leide kontorlokaler som blir kostnadsført over leieperioden og denne posten kommer til fradrag ved beregningen av selskapets ansvarlige kapital.

## Ansvarlig kapital

	31.12.2017	31.12.2016
Sum egenkapital	418 188 185	411 500 429
Immaterielle eiendeler	21 532 298	18 209 352
Utsatt skattefordel	0	1 365 746
Kjernekapital	396 655 887	391 925 331
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>396 655 887</b>	<b>391 925 331</b>

## Kapitaldekning

Selskapets kapitalkrav vil være det høyeste av følgende tre beregninger:

	31.12.2017	31.12.2016
1) Fjorårets faste kostnader	364 172 127	401 320 886
Sum beregningsgrunnlag	364 172 127	401 320 886
<b>Kapitalkravet tilsvarende 25% av beregningsgrunnlaget</b>	<b>91 043 032</b>	<b>100 330 222</b>
2) Kreditteksponering (risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsporteføljen)	873 998 682	840 876 605
Sum beregningsgrunnlag	873 998 682	840 876 605
<b>Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlaget</b>	<b>69 919 895</b>	<b>67 270 128</b>
3) Startkapitalkrav EUR 125 000 med tillegg av 0,02% av forvaltningskapital som overstiger EUR 250 000 000	16 871 350	17 622 000
<b>Startkapitalkrav</b>	<b>16 871 350</b>	<b>17 622 000</b>
<b>Minstekrav til ansvarlig kapital</b>	<b>91 043 032</b>	<b>100 330 222</b>
Egenkapital	418 188 185	411 500 429
Minstekrav til ansvarlig kapital	91 043 032	100 330 222
Overskytende	327 145 153	311 170 208
Kapitaldekningsprosent (i % av beregningsgrunnlaget)	34,9 %	31,3 %