

FINANSIELL INFORMASJON OG INFORMASJON OM STYRING OG KONTROLL

(Oppdatert per 1. mars 2011)

Finansiell virksomhet innebærer et behov for styring av risiko. Verdipapirhandelloven oppstiller blant annet en plikt for Pareto Project Finance AS ("Selskapet") til offentliggjøring av finansiell informasjon.

Dokumentet oppdateres årlig, med mindre det inntreffer vesentlige endringer i opplysninger om kapitaldekning og minimumskrav til ansvarlig kapital.

Styring og kontroll av risiko

Finansiell virksomhet innebærer et behov for styring av risiko. Nedenfor beskrives Foretakets prosess for å vurdere samlet kapitalbehov samt en beskrivelse av Foretakets retningslinjer og rutiner for styring og kontroll av risiko.

Foretakets virksomhet er knyttet til å yte investeringstjenestene i) mottak og formidling av ordre på vegne av kunde i forbindelse med finansielle instrumenter, samt utførelse av slike ordre, (ii) investeringsrådgivning, og (iii) plassering av offentlige tilbud som nevnt i verdipapirhandelloven (vphl.) kapittel 7, plassering av emisjoner, samt garantistillelse for fulltegning av emisjoner eller tilbud om kjøp av finansielle instrumenter.

Foretakets virksomhet omfatter ikke egenhandel som ledd i investeringstjenestene, og Foretaket har derfor ingen handelsportefølje. Markedsrisikoen er derfor vurdert som lav.

Forvaltningen av selskapet hører under styret. Styret skal sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, inklusive all løpende styring og kontroll. Det er dermed Styrets oppgave å påse at den interne kontroll i virksomheten sikrer mot vesentlige risiki i et tilstrekkelig omfang og på en systematisk måte.

Styret har i den forbindelse utarbeidet et sett med instruksjoner og rutiner for å sikre forsvarlig drift og kontroll av Foretaket. Dette regelverket er dokumentert som "Instrukshåndbok for Pareto Private Equity AS" som alle ansatte plikter å forstå og være kjent med.

Med internkontroll forstås en prosess, iverksatt av styret, ledelsen og ansatte for å gi rimelig sikkerhet for måloppnåelse innenfor følgende områder;

- Målrettet og effektiv drift
- Pålitelig operasjonell og finansiell rapportering
- At virksomheten drives i overensstemmelse med lover, forskrifter og interne retningslinjer

Formålet med den interne kontroll i virksomheten er blant annet å sikre at;

- Produktene selskapet til enhver tid tilbyr sin kunder holder gjennomgående høy kvalitet.
- Selskapets kommunikasjon mot kunder og distributører er nøyaktig og uten feil
- Selskapet ikke pådrar seg risiko utover fastsatte rammer
- Selskapets virksomhet er rettet inn mot kundenes beste, og at virksomheten skal unngå interessekonfliktskapende forhold
- Daglige rutiner og gjøremål utføres effektivt og med så lav feilprosent som mulig
- Arbeidsmiljøet er godt

- Selskapets etiske regler overholdes, og at selskapet for øvrig fremstår på en måte som skaper tillit hos eiere, kunder, samarbeidspartnere, ansatte og myndigheter
- Det løpende fokuseres på kvalitetsforbedringer

Administrerende direktør har ansvar for å iverksette risikostyring som bidrar til å oppfylle de målene som styret setter for virksomheten, herunder effektive styringssystemer og internkontroll. På basis av vurderinger av aktuelle risiki har administrerende direktør etablert et slikt kontrollopplegg. Blant annet avholdes ukentlige møter hvor den operasjonelle virksomheten gjennomgås. Foretaket har dessuten en egen compliance officer. Med unntak av styrets leder og ett styremedlem er alle styrets øvrige medlemmer involvert i den daglige driften i selskapet. Daglig leder avgir redegjørelser til styret på styremøtet og når han forøvrig anser det for nødvendig.

Styret og intern revisor PricewaterhouseCoopers har på årlig basis gjennomgått selskapets viktigste risikoområder og internkontroll. Gjennomgangen tar sikte på å få dokumentert kvaliteten på arbeidet i de viktigste risikoområdene og svakheter og forbedringsbehov i disse. Gjennomgangen skal sikre at endringer i risikobildet identifiseres slik at nødvendige forbedringstiltak kan iverksettes.

Kapitalkrav

Foretakets samlede kapitalbehov vurderes utfra de såkalte pilarer.

Pilar 1: Minimumskrav til ansvarlig kapital

Pilar 2: Vurderingen av samlet kapitalbehov og individuell tilsynsmessig oppfølging

Institusjonenes plikt til offentliggjøring av informasjon reguleres av Pilar 3.

Foretakets ansvarlig kapital per 31.12.2010 fremkommer som følger (beløp i tusen kroner):

Innbetalt aksjekapital	3.956
Overkursfond	0
Annen egenkapital (revisorgodkjent)	96.118
Kjernekapital	100.074
Tilleggskapital	0
Ansvarlig kapital	100.074

Pilar 1

Pilar 1 omhandler minstekrav til kapitaldekning som er 8 % av beregningsgrunnlaget. Det faktiske kapitalkravet vil imidlertid være noe høyere som følge av beregninger under Pilar 2.

Beregningsgrunnlaget for Pilar 1 er den risikovektede summen av kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Foretakets samlede kapitalkrav etter Pilar 1 vil derfor være det største av

- a) foretakets startkapitalkrav,
- b) 8% av beregningsgrunnlaget for kreditt-, og markeds- og operasjonell risiko
- c) 25% av fjorårets faste kostnader.

Foretakets kapitalkrav og overskudd av ansvarlig kapital etter Pilar 1 er som følger:

<i>i) Kapitalkrav under standard metode</i>	
Vektet beregningsgrunnlag for poster som ikke inngår i handelsporteføljen (kredittrisiko etter standardmetoden)	129.980.000
Markedsrisiko relatert til handelsportefølje (selskapet har ikke handelsportefølje)	0
Operasjonell risiko (etter basismetoden)	380.202.000
SUM	510.182.000
Kapitalkrav på 8 %	40.814.560
Kapitaldekning under standardmetode %	19,62
<i>ii) Kapitalkrav som følge av fjordårets faste kostnader</i>	
Kapitalkrav er 25% av selskapets faste kostnader 2010 utgjør	11.061.282
<i>iii) Minstekrav til startkapital ; EUR 125.000</i>	
	1.000.000
Samlet kapitalkrav er det største av i), ii) og iii)	40.814.560
Overskudd ansvarlig kapital	59.259.440

Pilar 2

Pilar 2 stiller krav til egenvurdering av risikoprofil og kapitalbehov utover det som følger av Pilar 1, kalt ICAAP, Internal Capital Adequacy Assessment Process. Foretaket rapporterte for første gang sin egenvurdering til Kredittilsynet i mars 2008, deretter i mars 2009, mars 2010 og mars 2011. Egenvurderingen utarbeides årlig. Kapitalbehovet etter Pilar 2 er per 28. februar 2011 vurdert å være TNOK 100.000.

Kredittrisiko:

Kredittrisiko er risiko for tap som skyldes at Foretakets motpartert eller kunder ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelse ovenfor Foretaket. Ved annenhåndsomsetning tar ikke Foretaket oppgjørrisiko og således heller ikke kredittrisiko. Kredittrisiko vil for Foretaket hovedsakelig relatere seg til Foretakets corporate-kunder og kunder man har kapitalforvaltningsavtale med. Foretakets kunder har generelt god likviditet. Vesentlig nedgang i markedene vil likevel kunne påvirke kundenes evne til å overholde betalingsforpliktelsene ovenfor Foretaket. Etablering av nye kundeforhold vil tilsvarende øke Foretakets kreditteksponering. Foretaket vil kun ha begrensede anleggsmidler. Foretakets eiendeler består i hovedsak av overskuddslikviditet knyttet til Foretakets løpende driftsoverskudd. Overskuddslikviditeten plasseres i kortsiktige rentepapirer med lav motpartsrisiko og innskudd i norske banker innenfor rammen av reglene om store engasjementer.

Markedsrisiko

Markedsrisiko oppstår gjerne som følge av usikrede transaksjoner i valuta, rente og egenkapitalmarkedene. Beregning av kapitalkrav etter Pilar 1 som følge av markedsrisiko er ikke relevant for foretaket med henvisning til at Foretaket har ikke handelsportefølje som definert i Forskriften § 31-1, det ikke foretas egenhandel som ledd i investeringstjenestevirksomheten, og at Foretaket heller ikke har rentebærende gjeld. Foretaket vil imidlertid indirekte være eksponert mot markedsrisiko ved at inntekter fra kapitalforvaltningen av fondene/investeringsselskapene i fondets levetid etterhvert går over til å beregnes ut fra verdijustert egenkapital i kundeporteføljene. Den verdijusterte egenkapitalen vil påvirkes av generelle markedssvingninger. Beregningen for dette formål foretas en gang per år, og Foretaket vil følgelig ha relativ lang horisont for å kunne tilpasse seg endringer i inntektsforholdene. Videre vil Foretaket kunne eksponeres for markedsrisiko i de tilfelle hvor man må akseptere aksjer som vederlag i et corporate-oppdrag. Foretakets kostnader består hovedsakelig av kostnader knyttet til personal, lokaler og IT systemer. Avtaler om øvrige løpende tjenester og produktleveranser inngått mellom foretaket og leverandører har korte oppsigelsesfrister.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risiko for tap som skyldes svakheter eller feil i prosesser og systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. Det henvises til innledende avsnitt vedrørende beskrivelse av Foretakets internkontrollsystem.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for tap som følge av endringer i det generelle rentenivået. I denne sammenheng er renterisiko kun knyttet til Foretakets egen kapitalforvaltning. Overskuddslikviditet er plassert enten som bankinnskudd i norske banker eller i kortsiktige rentepapirer med lav motpartsrisiko.

Konsentrasjonsrisiko

Foretaket tillater at innskudd per bank kan ligge opp mot den maksimale grensen som følger av forskrift om store engasjementer.

Valutarisiko

Foretakets inntekter er i hovedsak i norske kroner, men kan også være i fremmed valuta, typisk USD. Kostnader er i hovedsak i norske kroner. Utenlandsk valuta blir vekslet relativt raskt til norske kroner.

Renommérisiko

Foretaket henvender seg til både utstedere og en begrenset krets investorer, samt mot massemarkedet gjennom distributører av våre fond/investeringsselskaper. Mandatavtaler med utstedere er normalt oppsigelige med kort frist. Kapitalforvaltningsavtalene med fondene/investeringsselskapene er fra 5-7 år. Kundeavtalene med investorer er løpende, likevel slik at disse ikke vil generere inntekt med mindre handel foretas. Det er imidlertid klart at avkastning i enkeltprosjekter eller i fondene/investeringsselskapene som ligger betydelig under forventning eller negative forhold som for eksempel brudd på lover og regler vil innebære en svekkelse av Foretakets renommé og negativt påvirke Foretakets fremtidige inntektsmuligheter.

Store engasjementer

Foretaket har innskudd i 3 banker og i kortsiktige rentepapirer med lav motpartsrisiko per 31.12.2010 tilsvarende NOK 186 millioner. Risikovektet verdi eksklusive konsernbidrag utgjør 47,1 % av netto ansvarlig kapital.