

## **Sector Asset Management AS –**

### **Offentliggjøring av finansiell informasjon etter kapitalkravsforskriften**

Informasjon oppdatert pr 31.03.2026. Informasjon er gitt på konsolidert basis da opplysningsplikten gjelder for konsernet.

#### **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 kapitalkravsforskriften. 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.

#### **Organisering, styring og rammeverk for kontroll av risiko**

Styret har ansvar for å påse at selskapet har forsvarlig internkontroll og en ansvarlig kapital som er tilstrekkelig ut fra ønsket risiko og selskapets virksomhet, samt er tilstrekkelig kapitalisert ut fra regulatoriske krav.

Konsernselskapene har vedtatt egne retningslinjer for risikostyring og kapitalbehov.

Konsernselskapenes risikostyring omfatter koordinerte aktiviteter, prosesser og tiltak som sikrer at vurderte risikoer håndteres, overvåkes, rapporteres og kontrolleres.

Styret fastsetter retningslinjene, samt gjenopprettingsplaner for å sikre selskapets kontinuitet.

Styret gjennomgår årlig en vurdering av selskapets risiki - og tilhørende kontroller (Risiko- og kontrollmatrisen).

Daglig leder er ansvarlig for at styrets føringer for internkontroll og risikostyring er fordelt etter en virksomhetsstyringsmodell med tre forsvarslinjer:

Første forsvarslinje: Den operative organisasjonen – som rapporterer til daglig leder

Andre forsvarslinje: Risikostyringsfunksjonen og internkontroll- (compliance-) funksjonen – som rapporterer dels til daglig leder og ved behov til styret

Tredje forsvarslinje: Tom. 2023: Ekstern revisor for alle konsernselskapene. Fom. 2024 i tillegg internrevisor for datterselskap Sector Fund Services AS. Ekstern revisor og internrevisor rapporterer til styret.

I tillegg foretar ekstern revisor også revisjonshandlinger knyttet til internkontroll som ledd i revisjonen av selskapenes regnskap.

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

### **1. Prosess i datterselskapene:**

Selskapene i Sector-konsernet har vedtatt egne retningslinjer for 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 i det enkelte selskap. Minst årlig skal det i hvert selskap foretas en skriftlig vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen. Dette dokumenteres gjennom internkontrollrapporten i henhold til ”*forskrift om risikostyring og internkontroll*” fra administrerende direktør til styret. Internkontrollprosessene i de enkelte selskapene er gjenstand for bekreftelse fra selskapenes revisor.

I henhold til de regulatoriske kravene for verdipapirforetak, fondsforvaltningsforetak og alternative fondsforvaltningsforetak (AIFM) rapporterer datterselskapene med konsesjoner regelmessig kapitaldekningen til Finanstilsynet. Dette gjøres ved beregninger av minstekravene til kapital for de enkelte risikotyper som sammenlignes med selskapenes ansvarlige kapital, slik det er nærmere beskrevet i kapitalkravsforskriften, fondsforvaltningsloven og AIF-loven.

Risikotyper som inngår i pilar 1-beregningen:

- Kredittrisiko
- Markedsrisiko
- Operasjonell risiko

Øvrige risikotyper som behandles i ICAAP-prosessen:

- Konsentrasjonsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Forsikringsrisiko
- Forretnings- og strategisk risiko
- Omdømmerisiko

Nøkkelpersoner  
Godtgjørelsesrisiko  
IKT-rikisiko

Internkontrollgjennomgangen og den løpende kapitaldekningsrapporteringen som er 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.

### **Vurdering av risikotyper:**

#### **Kredittrisiko:**

Dette er risiko for tap dersom kunder/motparter ikke skulle oppfylle sine betalingsforpliktelser. Konsernselskapenes motparter består i hovedsak av kunder og banker, hvor kundene består av fond forvaltet av selskapene. Motpartene i konsernselskapene anses solide og betalingsdyktige.

#### **Markedsrisiko:**

Markedsrisikoen til konsernselskapene består av valutarisiko på inntekter fra fond forvaltet av selskapet. Risikoen er redusert da inntektene veksles om til NOK fortløpende når de kommer inn. Dersom konsernselskapene skulle få en økt valutarisiko ut over normal eksponering, som et resultat av påløpte sukseshonorar i utenlandsk valuta, vil det respektive selskapet selge valuta på forward outright basis for å nette ut den økte valutarisikoen frem til innbetaling av sukseshonoraret.

Konsernselskapene er forsikret gjennom en kombinert gruppeforsikring for Professional Indemnity, Crime og Directors & Officers, samt en egen forsikring for cyber-rikisiko. Konsernselskapene vurderer for hvert selskap hvorvidt det foreligger behov for ytterligere kapital ut over minstekravene i Pilar 1, knyttet til selskapets fordringer og valutaeksponering.

**Operasjonell risiko:** Risikoen er knyttet til forvaltningen og mulighet for inntektsbortfall, samt til brudd på eksternt og internt regelverk. Risiko for uttrekk av kundemidler er sentral for selskapene og kan bli utløst både av manglende avkastning i fondene og av fondsinvestorenes egne behov. Risiko for brudd på eksternt og internt regelverk er styrt gjennom interne instruksjoner og rutiner, rapporteringsplikt og kontrollfunksjon. Selskapenes redegjørelser i 2025 fra Compliance funksjonen har konkludert med at det ikke er avdekket noen vesentlige avvik.

Spesifikk risiko knyttet til brudd på lovregler, egne regler, eller kunders krav til bærekraft er redusert ved konsernselskapenes vurdering av bærekraftsutfordringer med kvartalsvis rapportering til sine styrever. Sector Asset Management-konsernet foretar aktsomhetsvurderinger og kartlegging av leverandører etter Åpenhetsloven og har ikke identifisert potensielle eller faktiske negative konsekvenser på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, direkte knyttet til selskapenes operasjoner, produkter eller tjenester, via nåværende leverandører, eller andre forhold knyttet til leverandører som indikerer risiko for potensielle eller faktiske negative påvirkninger.

Konsernselskapene vurderer likevel behovet for ytterligere kapital ut over minstekravene i Pilar 1, for å sikre en forsvarlig kapitaldekning for operasjonell risiko, herunder risikoen for at tredjepart påføres tap i et tenkt avviklingsscenario.

### **Andre risikoformer (uten spesifikke Pilar 1 kapitalkrav):**

**Konsentrasjonsrisiko:** Konsernselskapet har flere forvaltningskunder. Forvaltningskundernes kapitalbase er spredd på mange investorer. Investorene er igjen geografisk og bransjemessig diversifisert. Konsentrasjonsrisiko knyttet til konsernets egen balanse anses minimal. Det er vurdert å ikke foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til konsentrasjonsrisikoen.

**Likviditetsrisiko:** Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å innfri sine forpliktelser ved forfall. Konsernselskapets behov for likviditet vil være relativt stabilt. Det er tatt hensyn til visse periodevise variasjoner. Likviditetsrisikoen er styrt gjennom interne instruksjoner og rutiner. Konsernselskapene beregner cash burn rate og foretar dessuten likviditetsstresstester. Det er ikke vurdert å foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til likviditetsrisikoen.

**Forsikringsrisiko:** Konsernet tilbyr ingen forsikringsprodukter.

**Forretnings- og strategisk risiko:** Konsernet har risiko knyttet til endringer i selskapets rammevilkår, herunder regulatoriske bestemmelser i Norge, Irland og USA, og i forvaltningskundernes (Irland og USA) og dets investorers jurisdiksjoner. Risiko er også knyttet til endringer i morselskapets eller kundernes strategiske planer. Det er ikke vurdert å foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til forretnings- og strategisk risiko

**Omdømmerisiko:** Dette er risiko for fall i kapitalbase og inntjening som følge av svekket omdømme. Negative forhold som for eksempel brudd på lover og regler vil kunne påvirke Konsernselskapenes fremtidige inntektsmuligheter negativt. Det er ikke vurdert å foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til omdømmerisiko.

**Nøkkelpersonellrisiko:** Risiko er knyttet til tap av nøkkelpersonell som kan føre til inntektstap. Det er ikke vurdert å foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til nøkkelpersonellrisiko.

**Godtgjørelsesrisiko:** Hvert av konsernselskapene har fastsatt en samlet godtgjørelsesordning for alle sine ansatte i tråd med retningslinjene for fastsetting av godtgjørelsesordningen. Det er ikke vurdert å foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til godtgjørelsesrisiko.

**IKT risiko:** Risiko er knyttet til tap påført gjennom: a, Hacking (penetration) av selskapets IT-systemer, b, Phishing av medarbeidere, c, Malware angrep, d, Driftsstans - tilgjengelighet (manglende vedlikehold, leverandørers driftsproblemer etc.), e, Manglende datasikkerhet (Integrity og sikkerhetskopiering), f, Manglende ivaretagelse av datakonfidensialitet g, Mangelfulle IKT prosedyrer. Tap kan f.eks. oppstå gjennom tapping av selskapets bankkonti eller ufrivillig inngåelse av forpliktelser. Risikoen er redusert ved bruk av brannmurer, opplysning og bevisstgjøring av ansatte ved Awareness nano-opplæring og Sector-skolen. Konsernets IKT-gruppe sammen med IT-sikkerhetsgruppen og konsernets Compliance funksjon påser årlig oppdatering av IKT-dokumenter og -rutiner. Konsernselskapene benytter Sector Asset Management («SAM») gruppens IKT-nettverk og er omfattet av Sector Asset Management-systemets cyber risk forsikring. Det er ikke vurdert å foreligge spesifikt, ekstra kapitalbehov knyttet til IKT risiko.

#### **Kapitalbehov knyttet til andre risikoformer:**

Det er ikke adekket ytterligere, spesifikke kapitalbehov knyttet til ovennevnte andre risikoformer. Konsernselskapene anser likevel at disse samlet sett øker selskapets totalrisikoeksponering og vurderer behovet for ytterligere bufferkapital ut over minstekravene i Pilar 1, for å sikre en forsvarlig kapitaldekning knyttet de andre risikoformene så som omdømme-, nøkkelmedarbeider- og IKT risiko.

## **2. Prosess på konsernnivå**

Basert på kapitalbehovberegningene i datterselskapene konsolideres dette for konsernet. Konsernets ledergruppe vurderer behovet for ansvarlig kapital utover den konsoliderte beregningen. Det blir ut fra dette beregnet et estimat for det totale behovet for ansvarlig kapital i konsernet. Denne beregningen blir så kvalitetssikret og diskutert i konsernets ledergruppe og dokumentert i en ICAAP-rapport. Til slutt blir beregningene, ICAAP-rapporten og den informasjon som skal offentliggjøres (pilar 3) behandlet av morselskapets styre.

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

#### **Beregning av ansvarlig kapital**

Følgende poster inngår i beregningen av ansvarlig kapital:

Aksjekapital: Konsernets innskutte aksjekapital i henhold til vedtekter.

Overkursfond og annen innskutt egenkapital: konsernets innskutte kapital, eventuelt med fradrag av kostnader ved kapitalforhøyelse eller tidligere års underskudd dekket mot overkursfondet/annen innskutt egenkapital.

Annen egenkapital: konsernets opptjente egenkapital, eventuelt med korreksjoner eller lignende.

Balanseførte immaterielle eiendeler: Utsatt skattefordel som skyldes midlertidige forskjeller og ikke overstiger 10% av kjernekapital, kommer ikke til fratrukk i ansvarlig kapital, men inngår i beregningen av kredittksporing med en risikovekt på 250%. Selskapets eventuelle, øvrige balanseførte immaterielle eiendeler kommer til fradrag ved beregningen av selskapets ansvarlige kapital. Selskapets øvrige immaterielle eiendeler inkluderer blant annet utsatt skattefordel som ikke omfattes av unntaket nevnt over, aktiverte utviklingskostnader, aktiverte lisenskostnader og goodwill i forbindelse med kjøp av virksomhetsområder.

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Sum balanseført egenkapital	1 147 806	1 147 806
- Egne aksjer	-225 895	-226 461
Overkurs	12 552 730	12 552 730
Annen innskutt egenkapital	66 661 428	66 661 428
Annen egenkapital	10 898 233	29 656 258
Minoritetsinteresser	4 181 203	3 817 571
<b>Sum balanseført egenkapital</b>	<b>95 215 504</b>	<b>113 609 331</b>
- Immaterielle eiendeler konsern	0	0
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>95 215 504</b>	<b>113 609 331</b>

<b>Kapitaldekning</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
1)		
Faste kostnader i fjor	61 112 396	57 668 186
<b>Kapitalkrav tilsvarende 25% av beregningsgrunnlag</b>	<b>15 278 099</b>	<b>14 417 047</b>
2)		
Kreditteksponering (risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsporteføljen)	112 093 261	89 832 473
Markedseksponering (valuta)	13 375 001	17 326 014
Sum beregningsgrunnlag	125 468 261	107 158 486
<b>Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag</b>	<b>10 037 461</b>	<b>8 572 679</b>
<b>Kapitalkrav (høyeste)</b>	<b>15 278 099</b>	<b>13 180 154</b>
Overskudd av ansvarlig kapital	79 937 405	99 192 285
Kapitaldekningsprosent	50 %	63 %

Unntaksbestemmelsen i kapitalkravsforskriften § 41-2 er gjeldende under Pilar 1 der høyeste av 25 % av fjorårets faste kostnader og 8 % av beregningsgrunnlaget for kreditt- og markedsrisiko skal anvendes. Konsernet er også pålagt å oppfylle kravet om minimum startkapital på EUR 125 000 per selskap med konsesjon, tilsvarende NOK 5 921 500. Pr. 31.12.2025 er det kravet knyttet til operasjonell risiko, 25% av fjorårets faste kostnader, som er det gjeldende kravet.

#### **Beregning av faste kostnader**

For 2026 vil følgende faste kostnader fra 2025 bli lagt til grunn for beregning av kapitalkrav:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sum inntekter (inkl. finansinntekter)	167 995 774	139 083 367
Negativt resultat før skatt	0	0
Positivt resultat før skatt	74 289 657	44 143 926
Variabel bonus til ansatte	15 892 986	11 883 714
Ekstraordinære kostnader	0	0
Andre variable kostnader	13 659 112	21 943 332
Sum grunnlag faste kostnader	64 154 019	61 112 396
25 % av fjorårets faste kostnader	16 038 505	15 278 099
<b>Overskudd av ansvarlig kapital 27.03.2026</b>	<b>79 176 999</b>	

Samtlige av datterselskapene som er underlagt kapitalkrav på grunn av tildelte konsesjon har ansvarlig kapital som overstiger de regulatoriske kravene pr 31.12.2025.

## **Godtgjørelse**

Styret i hvert av konsernselskapene har vedtatt en godtgjørelsesordning i henhold til Godtgjørelsesforskriften. Konsesjonspliktige konsernselskaper har nedsatt et godtgjørelsesutvalg. Ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering mottar variabel godtgjørelse, i henhold til datterselskapenes sine vedtatte godtgjørelsesordning. For disse ansatte vil 50 % av eventuell variabel godtgjørelse som overstiger 1,5 månedslønn tilbakeholdes på en særskilt bankkonto. Det vil utbetales, basert på gitte kriterier, over etterfølgende 3 års periode med tre like store deler hvert år.

For mer detaljert informasjon om godtgjørelse vises til årsregnskap til datterselskap og årsregnskap tilknyttede selskaper.