

FRED. OLSEN & CO.'s PENSJONSKASSE

Org. no. 938 092 893

ÅRSREGNSKAP 2018

i henhold til

Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak

FOR-2011-12-20 nr. 1457

INNHOLD

Årsberetning for 2018

Resultatregnskap 2018

Balanseregnskap per 31.12.2018

Spesifikasjon til linjene i resultatregnskapet

Spesifikasjon til linjene i balansen

Regnskapsprinsipper og noter til regnskapet

Kontantstrømanalyse

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

Revisjonsberetning fra revisor (KPMG)

Beretning fra aktuar (Mercer Norge AS)

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Årsberetning for 2018

Fred Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) omfattet ved inngangen til året tretten medlemsforetak (konsernpensjonskasse) foruten Fred. Olsen & Co. (foretaket). Fra 1. april 2018 ble Fred. Olsen Fly -og Luftmateriell AS meldt ut av Pensjonskassen. Foretaket og alle medlemsforetakene meddelte i 2012 at det ikke ble tatt opp nye medlemmer fra 1. juni samme år. Dette reflekteres i vedtektene og forsikringsvilkårene. Fra oktober 2015 blir fripoliser beholdt på «egen bok».

Pensjonskassen forvalter pensjonsmidler og er registrert i foretaksregisteret under organisasjonsnummer 938 092 893 og med kontor i Fred. Olsens gate 2 i Oslo.

Pensjonskassen hadde per 31. desember 2018 til sammen 211 (221 i 2017) medlemmer fordelt med 76 (83 i 2017) yrkesaktive og 135 (141 i 2017) pensjonister eller deres etterlatte. Av dem som mottar pensjon er 96 alderspensjonister og 5 uførepensjonister. Det er 33 etterlattepensjonister. Pensjonskassen forvalter totalt 95 fripoliser hvorav 6 er løpende per 31.12.2018.

Forsikringsresultat for 2018

I henhold til elementanalyse fra aktuar viste forsikringsresultatet for perioden 2016 til 2018 følgende (risikoresultat):

| | <u>2016</u> | <u>2017</u> | <u>2018</u> |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Død | kr. 915.413 | kr. 1.083.586 | kr. - 719.552 |
| Uførhet | kr. 2.082.244 | kr. 1.489.838 | kr. - 1.074.225 |
| Opplevelse | <u>kr. -2.642.719</u> | <u>kr.- 4.580.894</u> | <u>kr. - 1.244.592</u> |
| Totalt risikoresultat | <u>kr. 354.937</u> | <u>kr.- 2.007.469</u> | <u>kr. - 3.038.369</u> |

Risikoutjevningfondet var kr. 290.653 ved utgangen av 2017. Det ble tillagt kr. 12.949 i renter og ble belastet med kr. 303.602 i 2017 slik at fondet beløp seg kr. 0 ved utgangen av 2018. Underdekningen på kr. 2.734.757 er dekket fra opptjent egenkapital i 2018.

I 2017 ble Erstatningsavsetningene overført i sin helhet til Premiereserven.

Risikoresultatene for perioden 2008 til 2014 var netto positive for pensjonskassen basert på K1963 og K2005 tariffene. Pensjonskassen oppreserverte dog fullt til tariffen K2013 og videre til den nye K2013FT tariffen fra 1. januar 2014. Risikoresultatet for 5 års perioden 2013 til 2017 har vist et gjennomsnittlig risikoresultat omkring null.

I 2015 førte hovedsakelig tre uføretilfeller til et netto negativt risikoresultat. I 2016 var netto risikoresultat igjen positivt, men i 2017 var frafallet av pensjonerte medlemmer lavere enn angitt i tariffen. I 2018 lå det an til at risikoresultatet skulle bli bedre enn i 2017, men det ble innmeldt et uføretilfelle i desember måned som førte til at netto resultatet ble negativt med kr. 3 mill. Med en relativt lav medlemsmasse kan det forventes svingninger av denne art. Styret anser dog fortsatt at tariffen (K2013FT – Finanstilsynets minstekrav) er tilfredsstillende for Pensjonskassens medlemsbestand. Grunnlagsrenten er 2% fra 2015 (2,5% frem til 01.01.2015).

Resultatregnskap for 2018

Årsregnskapet for Pensjonskassen for 2018 satt opp etter Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20 nr. 1457). Sammenlignbare tall for 2017 er også basert på samme forskrift.

Teknisk Regnskap (forsikringsvirksomheten)

Inntekter

Brutto premie ble beregnet (av aktuar) til kr. 30,6 mill. for 2018 (kr. 23,9 mill. i 2017). Av dette utgjorde kr. 7,0 mill. engangspremie for pensjonsregulering og kr. 23,5 mill. årets premie.

Medlemsforetakene har tilført til sammen kr. 23,1 mill. hvorav kr. 16,3 mill. er innbetalt og det resterende trukket på premiefond. All utestående premie er oppgjort ved utgangen av mars 2019. Premien inkluderer forvaltningstillegg på 0,85% og rentegarantipremie på 0,10% av inngående forsikringsfond.

Renteinntekter og utbytter fra finansielle eiendeler (bankinnskudd, obligasjoner, aksjer og egenkapitalbevis) utgjorde totalt kr. 12,2 mill. (kr. 12,3 mill. i 2017). Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler utgjorde kr. 8,9 mill. (kr. 11,2 mill. i 2017). Pensjonskassens totale inntekter beløp seg således til kr. 44,2 mill. i 2018 mot kr. 47,4 mill. i 2017 (eksklusive verdiendringer på investeringer).

Verdinedgangen for investeringene i 2018 beløp seg til kr. 23,0 mill. - post 2.4 - (sammenlignet med en verdioppgang med kr. 19,0 mill. i 2017) som er ført mot endring i kursreguleringsfond (post 6.3) med samme beløp (ref. øremerking til virkelig verdi over resultatet – IAS 39).

Erstatninger (kostnader)

Det ble utbetalt pensjoner med kr. 19,1 mill. i 2018 (kr. 18,9 mill. i 2017).

Da Pensjonskassen fra oktober 2015 har tatt fripolisene «på egen bok», ble det ikke overført utløsningsbeløp (til fripoliser) i 2016, 2017 og 2018. Det er totalt 101 fripoliseholdere per årsslutt 2018 som representerer kr. 19,7 mill. av total premiereserve (kr. 401,6 mill.) Det er tilført fripolisene kr. 360.790 fra resultatet i 2018 samt kr. 90.198 til pensjonsreguleringer.

Endring i forsikringsforpliktelser

Premiereserve

I henhold til regnskapsreglene skal resultatet korrigeres for endringer i premiereserven (totale nødvendige avsetninger til pensjoner). I 2018 er premiereserven tilført kr. 19,8 mill. og beløp seg til kr. 401,6 mill. ved årsslutt (basert på beregninger i henhold til K2013FT fra aktuar).

Premiefond

Premiefondet ble netto redusert med kr. 1,1 mill. i 2018 (økt med kr. 6,9 mill. i 2017). Renter ble tilført Premiefondet med kr. 1,3 mill. i 2018 (kr. 1,3 mill. i 2017). Fondet beløp seg til kr. 52,9 mill. per 31.12.2018.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond ble tilført kr. 4,0 mill. fra resultatet i 2018 (kr. 5,8 mill. i 2017). Renter ble tilført Pensjonistenes overskuddsfond med kr. 72.046 i 2018. Fondet beløp seg til kr. 4,0 mill. per 31.12.2018.

Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser beløp seg total til kr. 2,2 mill. positivt i 2018 (kr. 30,5 mill. negativt i 2017).

Midler tilordnet forsikringskontraktene beløp seg totalt til kr. 9,9 mill. i 2018 (kr. 13,1 mill. i 2017).

Forvaltningskostnader beløp seg til kr. 1,4 mill. i 2018 (kr. 1,4 mill. i 2017) og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader beløp seg til kr. 2,3 mill. i 2018 (kr. 2,3 mill. i 2017).

Resultat av teknisk regnskap ble således negativt med kr. 1.853.853 for 2018 (positivt med kr. 257.747 i 2017).

Ikke-Teknisk Regnskap (selskapets resultat)

Renteinntekter og utbytte fra selskapsporteføljen beløp seg til kr. 1,5 mill. for 2018 (kr. 1,4 mill. for 2017). Verdiendringen på investeringsporteføljen var positiv med kr. 1.303.447 i 2018 (negativ med kr. 188.636 i 2017). Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen ble således kr. 2,7 mill. (kr. 1,1 mill. i 2017).

Renter på innskutt kapital (fra Bonheur ASA) ble belastet med kr. 52.500 i 2018 (1,5% avkastning).

Forvaltningskostnader er belastet med kr. 178.113 i 2018 (kr. 178.128 for 2017).

Resultat av Ikke-Teknisk regnskap ble således kr. 2.556.031 for 2018 (kr. 968.197 for 2017).

Resultat før og etter skattekostnader (totalresultat)

| | <u>2017</u> | <u>2018</u> |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Teknisk regnskap | kr. 257.747 | kr. - 1.853.853 |
| Ikke-teknisk regnskap | kr. 968.197 | kr. 2.556.031 |
| Resultat før skattekostnad | <u>kr. 1.225.944</u> | <u>kr. 702.177</u> |
| Skattekostnad | kr. - 81.354 | kr. - 84.312 |
| Totalresultatet etter skattekostnad | <u>kr. 1.144.590</u> | <u>kr. 617.865</u> |

Disponering av resultatet

Følgende disponeringer er foretatt av Totalresultatet for 2018 (sammenligning med 2017):

| | <u>2017</u> | <u>2018</u> |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Overført fra/til Risikoutjevningfond | kr. - 1.893.811 | kr. - 290.653 |
| Overført fra/til annen egenkapital | <u>kr. 3.038.401</u> | <u>kr. 908.518</u> |
| Totalresultat | <u>kr. 1.144.590</u> | <u>kr. 617.865</u> |

Av Totalresultat er det overført kr. 908.518 til annen opptjent egenkapital (post 11.2.1 og 11.2.4) som etter dette utgjør kr. 66.365.407 per 31.12.2018 (kr. 65.456.889 per 31.12.2017).

Balanse per 31.12.2018

Total balanse per 31. desember 2018 var kr. 639.487.689 (kr. 645 mill. per 31.12.2017), fordelt med kr. 559,9 mill. i kollektivporteføljen og kr. 79,6 mill. i selskapsporteføljen (inkl. risikoutjevningfond).

Kapitalavkastning i henhold til Hardy's formel er beregnet til 4,56% for totalporteføljen (5,49% i 2017). Verdijustert ble tilsvarende tall - 0,35% for 2018 (8,25% i 2017). Verdijustert avkastning etter Dietz formel er beregnet til - 0,46% (8,36% i 2017) for kollektivporteføljen og 3,51% for selskapsporteføljen i 2018 (1,23% i 2017).

Finansielle eiendeler

Kollektivporteføljen

Basert på markedsverdier er omlag 88% av totalbalansen på kr. 639 mill. tilhørende kollektivporteføljen (kr. 559,8 mill.). Av disse midlene er kr. 376 mill. (tilsvarende ca. 68%) plassert i obligasjoner eller lignende instrumenter. Videre er ca. kr. 170 mill. (tilsvarende ca. 30,5%) investert i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond. De resterende midler (kr. 14 mill.) består av bankinnskudd og fordringer (tilsvarende ca. 2,5%).

Anskaffelseskost for obligasjoner ført som omløpsmidler i kollektivporteføljen beløp seg til kr. 374,8 mill. og markedsverdien kr. 374,7 mill. ved utgangen av 2018 (positiv forskjell med kr. 0,1 mill.).

Anskaffelseskost for aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond for kollektivporteføljen beløp seg til kr. 91,6 mill. Markedsverdiene for disse verdipapirene beløp seg til kr. 169,6 mill. per årsslutt 2018 som tilsvarer kr. 78 mill. i positiv forskjell.

Kursreguleringsfondet (inklusive fond for urealiserte gevinster) er således beregnet til kr. 77,8 mill. per 31.12.2018, kr. 23 mill. lavere enn ved utgangen av 2017.

Selskapsporteføljen

Ved utgangen av 2018 beløp selskapsporteføljen seg til kr. 79,6 mill. som var investert med kr. 27,2 mill. i aksjer, kr. 24,2 mill. i obligasjoner samt kr. 28,3 mill. i bankinnskudd og fordringer.

Egenkapital

Ved inngangen til året var innskutt og opptjent egenkapital (sum Post 11) i Pensjonskassen bokført med kr. 78,8 mill. (innskutt egenkapital kr. 3,5 mill., fond for urealiserte gevinster kr. 9,6 mill., opptjent egenkapital med 73,3 mill. og risikoutjevningfond med kr. 0,3 mill.). Det er ikke foretatt innskudd av kjernekapital fra medlemsbedriftene i 2018. Annen opptjent egenkapital er tilført kr. 1,3 mill. fra fond for urealiserte gevinster, fratrukket risikoutjevningfond med kr. 0,3 mill. og opptjent egenkapital redusert med kr. 0,3 mill. Innskutt og opptjent egenkapital ble således kr. 79,6 mill. per 31.12.2018.

Premiereservefondet (totale nødvendige avsetninger til pensjoner)

Premiereserveavsetningene i Pensjonskassen er beregnet ut fra en grunnlagsrente på 2,5% (med virkning fra 31. desember 2005 og med tilbakevirkende kraft for alle opptjente rettigheter). Fra 1. januar 2014 ble grunnlagsrenten for ny opptjening satt til 2,0%.

Uføreavsetninger er foretatt i forhold til forsterket grunnlag KU44 (avsatt kr. 1.238.128 til risikopremie for uføre samt kr. 233.959 til risikopremie for ektefelle og barn i 2006).

Pensjonskassen gikk over til tariffen K2013 fra 01.01.2014 (fullt oppreservert per 31.12.13).

Premiereservefondet var beregnet til kr. 381,8 mill. per 31.12.2017. Det ble ikke utmeldt medlemmer i løpet av 2018, men det er utstedt fripoliser hvor den totale premiereserven for fripoliser tilsvarer kr. 26,8 mill. per 31.12.2018. Premiereservefondet beløp seg til seg totalt til kr. 401,6 mill. per 31.12.2018.

Erstatningsavsetning

I 2017 ble erstatningsreserven i sin helhet (kr. 1.486.634) overført Premiereservefondet.

Premiefondet (avsetninger til dekning av premie)

Ved inngangen til året var premiefondet bokført til kr. 54,0 mill. I 2018 ble premiefondet netto belastet med kr. 1,1 mill. som ved årets slutt beløp seg til kr. 52,9 mill.

I forbindelse med innføring av lovgivning for pensjonskasser med virkning fra 1. januar 2001 ble pensjonskasser pålagt å tilbakeføre midler til medlemsbedriftene dersom premiefondet var større enn seks ganger gjennomsnittet av de siste tre års premier (hovedregel).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet av aktuar for hver enkelt medlemsbedrift per 31.12.2018 og sammenlignet med beregning av maksimal størrelse av premiefondet. Beregningen tilsier at det er en medlemsbedrift hvor det vil være nødvendig å tilbakeføre midler fra premiefondet til medlemsbedriften. Tilbakeføringen vil skje i 2019.

Pensjonistenes overskuddsfond (avsetning til justering av løpende pensjoner)

Ved utgangen av 2017 var pensjonistenes overskuddsfond bokført med kr. 5,8 mill. Hele dette beløpet i tillegg til kr. 1,2 mill. tilført fra premiefond (til sammen kr. 7,0 mill.) ble benyttet til justering av løpende pensjoner i 2018 (tilsvarende en økning med 3,47%). G-reguleringen vedtatt av Stortinget i mai 2018 var på 3,47% (2,69% for løpende pensjoner).

Den lovbestemte avsetning til pensjonistenes overskuddsfond basert på Pensjonskassens resultat gjorde at pensjonistenes overskuddsfond ved utgangen av 2018 ble tilført kr. 4,0 mill. samt renter med kr. 72.046 og er bokført med kr. 4.036.121 per 31.12.2018. Dette tilsier at pensjonene vil kunne få justering av løpende pensjoner med inntil ca. 2,5% ved reguleringen i juli 2019. Eventuelt overskytende beløp vil bli tilført premiefond ved utløpet av 2019.

Risikoutjevningfondet (tidligere Sikkerhetsfondet)

I 2017 ble fondet belastet med kr. 2 mill. (negativt risikoresultat) og tilført renter med ca. kr. 113.658 slik at det beløp seg til 290.653 per utgangen av 2017. I 2018 ble fondet tilført renter med kr. 12.949 og er belastet med kr. 303.602 til dekning av negativt risikoresultat for 2018. Fondet er således bokført til kr. 0 ved utgangen av 2018.

Risikostyring

Pensjonskassen er i hovedsak utsatt for forsikringsmessig, kapitalforvaltningsmessig, operasjonell og finansiell risiko.

Forsikringsmessig risiko

Slik risiko håndteres blant annet ved å ha et korrekt beregningsgrunnlag samt tilstrekkelige avsetninger. Styret har vurdert det dit hen at dette har vært tilfredsstillende for 2018 da råd fra Finanstilsynet om tidlig å forberede seg på følgene av "langt liv" ble fulgt ved full oppreservering innen 31.12.2013 og innføring av K2013 fra 1. januar 2014. Risikoresultatet ble negativt med kr. 3 mill. for 2018.

Kapitalforvaltningsmessig (finansiell) risiko

Pensjonskassen er i denne sammenheng utsatt for markedsrisiko, kredittrisiko samt likviditetsrisiko.

Markedsrisiko/renterisiko

Både obligasjoner og aksjer/kapitaleierbevis er utsatt for markedsrisiko som for en stor del avhenger av rente og børsutviklingen i Norge. For Pensjonskassen vil således risikoen bl. annet bestå i en fare for at avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke garanterte renter (p.t. 2,4% / 2,0%) samt fare for tap. Durasjonen for medlemsbestanden er beregnet til ca. 13 år. Pensjonskassen har tilleggsavsetninger på kr. 21,8 mill. som kan benyttes til å dekke opp for mulig manglende avkastning fremover.

Kredittrisiko

Kredittrisikoen for kollektivporteføljen er begrenset da en stor andel av investeringene er plassert i obligasjoner utstedt av den norske stat, norske kommuner og andre stater (tysk, svensk og finsk). Omløpsmidlene (kr. 376 mill.) er blant annet plassert i statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater (ca. kr. 112 mill.) eller kommunale, fylkeskommunale og statlig tilknyttede selskaper, sparebanker og relativt solide norske utstedere. Disse er normalt sett regnet som likvide verdipapirer.

Aksje-, aksjefond- og egenkapitalbevisporteføljen hadde ved utgangen av 2017 en verdi på kr. 185,9 mill. I løpet av 2018 sank verdiene samtidig som det ble realisert gevinster med kr. 8,9 mill. Porteføljen hadde en verdi på kr. 169,6 mill. per 31.12.2018 (ca. kr. 78 mill. høyere enn kostpris).

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er begrenset ved at totale utbetalinger av pensjoner beløper seg til ca. kr. 19 mill. i året og at porteføljen består av bankinnskudd samt relativt solide, børsnoterte og likvide verdipapirer.

Det har alltid vært og fortsetter å være styrets ansvar til enhver tid å påse at de investeringer Pensjonskassen foretar sikrer medlemmenes midler i størst mulig grad.

Gjennom beregninger (blant annet stresstester) holder styret seg jevnlig oppdatert i forbindelse med endringer i børsverdier samt rentenivå. I perioden 2013 til 2018 har verdiene steget relativt mye og enkelte papirer er realisert med gevinst. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i perioden 2007 – 2018 har fungert tilfredsstillende.

Operasjonell risiko

Den operasjonelle risiko kan begrenses ved gode rutiner, rapporteringer og kontrolltiltak. I forbindelse med at forskrift om internkontroll ble gjort gjeldende for pensjonskasser vedtok styret prinsipper for internkontroll i 2003. Rutiner med årlig gjennomgang av internkontrollen er etablert i tråd med gjeldende regelverk. Rapporter i henhold til forskrift om internkontroll samt IKT forskriften er på normal måte fremlagt, behandlet og godkjent i styret i 2018.

I forbindelse med at Likviditetsforskriften også ble gjort gjeldende for pensjonskasser har styret hvert år gjennomgått og godkjent retningslinjer og likviditetsbudsjett for Pensjonskassen. Oppfølging av dette er inkludert i den årlige interne kontrollen.

Fortsatt drift - fremtidsutsikter

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde og en tilfredsstillende beskrivelse av Pensjonskassens stilling ved årsskiftet. Pensjonskassens finansielle stilling er etter Styrets oppfatning god og gir solid grunnlag for fortsatt drift. Stresstester viser at Pensjonskassens investeringer fortsatt har tilstrekkelig bufferkapital. Dette har også vist seg i praksis gjennom finanskrisen og til tider svært turbulente markeder, som perioden (2007-2018).

Styret er fortsatt bekymret for pålegget om tilbakeføring av midler til medlemsbedriftene dersom premiefondet har en størrelse utover seks ganger gjennomsnittlig premie siste tre år. Pensjonskassen måtte på grunn av denne begrensningen tilbakeføre nærmere kr. 165 mill. (35% av balansen per 31.12.2006) til medlemsbedriftene i perioden 2001 – 2005. Dette regelverket vil fortsette å svekke Pensjonskassens soliditet og finansielle stilling over tid.

Dette kom klart til syne allerede i 2007 da Finanstilsynet fant det riktig å kreve ytterligere styrking av premiereservene i forbindelse med blant annet økt levealder (krav om overgang fra K1963 til andre modeller for eksempel K2005) samt finanskrisen som startet i 2008.

Diskusjonen om ytterligere styrking av premiereservene i forbindelse med forventet økt levealder ble igjen et tema i 2012 og 2013 (K2013). Fortsatt usikkerhet omkring ytterligere soliditets krav fra EU (Solvency regelverket) er også svært bekymringsfullt for pensjonskasser og deres medlemmer (ref. tidligere medlemmer som har fått utstedt fripoliser hos Silver Pensjonsforsikring). Med svekkingen av balansen på grunn av det ovenstående, vil bebudede og delvis innførte krav til soliditet kunne bli et svært tungt økonomisk løft for enkelte pensjonskasser og medlemsforetak. Dette er alvorlig både for det enkelte medlem og for medlemsbedriftene som har velfungerende og kostnadseffektive ytelsespensjonsordninger.

Andre forhold

Pensjonskassen har ingen ansatte, og det ytre miljø påvirkes ikke av driften.

Styret avholdt fem møter i løpet av året. Det er ikke utbetalt honorar til de av styrets medlemmer som er knyttet til medlemsbedriftene, men til styremedlem uten tilknytning til medlemsforetakene er det vedtatt kompensasjon med kr. 25.000 for deltagelse i styret i 2018. Styret består av to kvinner og tre menn. Styret har notert forventninger om tiltak for å fremme likestilling i sammensetning av styret. Det ble avholdt medlemsmøte den 5. desember 2016 hvor valg av representanter til styret (utpekt av medlemmene) ble valgt for en tre års periode.

I henhold til forsikringsloven ble det den 30. november 2007 sendt søknad om konsesjon for drift av pensjonskassen til Finanstilsynet. Konsesjon ble innvilget 30. april 2008. F.o.m. 1. januar 2008 belaster foretaket premie for rentegarantien med 0,10% av inngående fondsmidler målt ved kontoutskriften.

Med virkning fra 1. mars 2008 ble det inngått avtale om gjenforsikring i tråd med forsikringslovens § 6-8. Gjenforsikringen er fornyet for ett år fra 1. mars 2019.

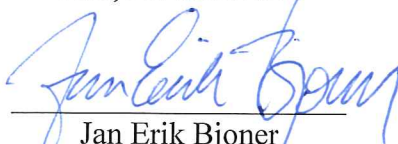
Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital er gjort gjeldende for pensjonskasser fra 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard skjema vil innleveres innen 31. mars 2019. Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 18,2 mill. per 31.12.2017. Solvensmarginkapitalen er beregnet til kr. 79,5 mill. ved utgangen av 2018 og tilfredsstilte derved beregnet krav per 31.12.2018 på kr. 19,0 mill. med god margin (417%).

I forbindelse med at både Silver Pensjonsforsikring og DNB Liv sa opp sine avtaler med Pensjonskassen om utstedelse av fripoliser (utløsningsavtaler) i 2015 ble det søkt om konsesjon for dette samme år. Finanstilsynet innvilget konsesjon for å beholde fripoliser «på egen bok» fra juli 2015.

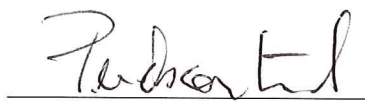
Til revisor er det betalt revisjonshonorar med kr. 168.793 og konsulenthonorar kr. 53.038 i 2018 i forbindelse med Internkontrollforskriften.

Pensjonskassen driver ikke virksomhet som kan karakteriseres som forskning og utvikling (FoU).


Oslo, 21. mars 2019

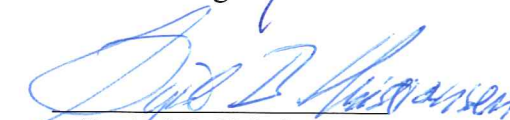

Jan Erik Bjoner
Styrets leder


Kristin Alm


Per Oscar Lund


Ranveig Østvold


Knut Georg Arnø


Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Org.nr. 938092893

Regnskap

31. desember 2018

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Resultatregnskap

| | | | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|-------|---------------|--------------------|--------------------|
| TEKNISK REGNSKAP | | | | |
| | Note | Spesifikasjon | | |
| 1. Premieinntekter | | | | |
| 1.1 Forfalle premier, brutto | | A | 30 613 613 | 23 944 797 |
| 1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier | | | -53 236 | -50 000 |
| Sum premieinntekter for egen regning | | | 30 560 377 | 23 894 797 |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | | |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | B | 12 206 023 | 12 267 303 |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer | 14 | C | -23 067 323 | 19 069 138 |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | | D | 8 909 356 | 11 219 876 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | -1 951 945 | 42 556 317 |
| 5. Pensjoner mv. | | | | |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv. | | E | -19 084 530 | -18 953 333 |
| 5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak | | F | -1 653 | -2 644 |
| Sum pensjoner mv. | | | -19 086 183 | -18 955 977 |
| 6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | | |
| 6.1 Endring i premiereserve | | | | |
| 6.1.1 Til (fra) premiereserve mv, brutto | | | -19 419 597 | -10 059 613 |
| 6.2 Endring i tilleggsavsetninger | | | 0 | 0 |
| 6.3 Endring i kursreguleringsfond | 14 | C | 23 067 323 | -19 069 138 |
| 6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner | | | -1 422 934 | -1 338 685 |
| 6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak | | | | |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | 2 224 792 | -30 467 435 |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | | |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet | 22 | | -9 935 582 | -13 133 873 |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | | | 0 | 0 |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | -9 935 582 | -13 133 873 |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader | | | | |
| 9.1 Forvaltningskostnader | | H | -1 390 623 | -1 390 623 |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | | G, I | -2 274 689 | -2 245 459 |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | | | -3 665 312 | -3 636 082 |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader | | | | |
| 11. Resultat av teknisk regnskap | | | -1 853 853 | 257 747 |
| IKKE-TEKNISK REGNSKAP | | | | |
| 12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | | |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | B | 1 503 197 | 1 387 460 |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer | 14 | C | 1 303 447 | -188 636 |
| 12.5 Realiserte gevinst og tap på investeringer | | D | -20 000 | 0 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | 2 786 644 | 1 146 324 |
| 13. Andre inntekter | | | | |
| 14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | | | |
| 14.1 Forvaltningskostnader | | H | -171 875 | -171 875 |
| 14.2 Andre kostnader | | O, G, I | -58 739 | -58 753 |
| 15. Resultat av ikke-teknisk regnskap | | | 2 556 030 | 968 197 |
| 16. Resultat før skattekostnad | | | 702 177 | 1 225 944 |
| 17. Skattekostnader | 1, 23 | O | -84 312 | -81 354 |
| 18. Resultat før andre inntekter og kostnader | | P | 617 865 | 1 144 590 |
| 19. Andre inntekter og kostnader | | | 0 | 0 |
| 20. TOTALRESULTAT | | | 617 865 | 1 144 590 |
| Disponeringer | | | | |
| Overført til (+) / fra (-) risikoutjevningsfond | | | -290 653 | -1 893 811 |
| Overført til (+) / fra (-) annen egenkapital | | | 908 518 | 3 038 401 |
| Sum disponeringer | | | 617 865 | 1 144 590 |

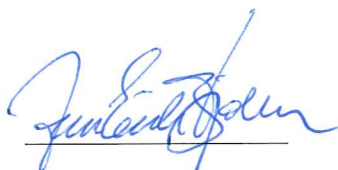
Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Balanseregnskap

| EIENDELER | Note | Spesifikasjon | 31. desember 2018 | 31. desember 2017 |
|---|------------|---------------|----------------------|----------------------|
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | | |
| 1. Immaterielle eiendeler | | | 0 | 0 |
| 2. Investeringer | | | | |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | | |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 11, 12, 13 | K | 27 210 400 | 25 843 525 |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer | 9, 10 | L | 24 149 726 | 21 104 452 |
| 2.4.3 Utlån og fordringer | | M | 28 279 680 | 31 780 353 |
| Sum investeringer | | | <u>79 639 806</u> | <u>78 728 330</u> |
| Sum eiendeler i selskapsporteføljen | | | <u>79 639 806</u> | <u>78 728 330</u> |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | | |
| 6. Investeringer i kollektivporteføljen | | | | |
| 6.3.1 Investeringer som holdes til forfall | 9 | J | 0 | 13 002 195 |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | | |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 11, 12, 13 | K | 169 629 026 | 185 906 597 |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer | 9, 10 | L | 376 222 471 | 350 820 734 |
| 6.4.3 Utlån og fordringer | | M | 13 996 386 | 16 541 186 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | | <u>559 847 883</u> | <u>566 270 712</u> |
| Sum eiendeler i kundeporteføljene | | | <u>559 847 883</u> | <u>566 270 712</u> |
| SUM EIENDELER | | | 639 487 689 | 644 999 042 |

| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | Note | Spesifikasjon | 31. desember 2018 | 31. desember 2017 |
|--|----------|---------------|----------------------|----------------------|
| 10. Innskutt egenkapital | 15,24 | | 3 500 000 | 3 500 000 |
| 11. Opptjent egenkapital | | | | |
| 11.1 Risikoujevningfond | 6,24 | | 0 | 290 653 |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital | | | 76 002 993 | 75 094 475 |
| Sum opptjent egenkapital | 24 | | <u>76 002 993</u> | <u>75 385 128</u> |
| Sum innskutt og opptjent egenkapital | 24 | | <u>79 502 993</u> | <u>78 885 128</u> |
| 13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | | | | |
| 13.1 Premiereserve | 2 | | 401 597 351 | 381 816 964 |
| 13.2 Tilleggsavsetninger | 5 | | 21 805 219 | 21 805 219 |
| 13.3 Kursreguleringsfond | 14 | N | 77 846 887 | 100 914 211 |
| 13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 3,4,7,26 | | 56 954 633 | 59 799 210 |
| Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | | | <u>558 204 090</u> | <u>564 335 603</u> |
| 15. Avsetninger for forpliktelser | | | | |
| 15.1 Pensjonsforpliktelser o.l. | | | | |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt | | | | |
| 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt | 22,23 | P | 84 312 | 81 354 |
| 15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt | | | | |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser | | | | |
| Sum avsetninger for forpliktelser | | | <u>84 312</u> | <u>81 354</u> |
| 17. Pålopte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | | O | <u>1 696 294</u> | <u>1 696 957</u> |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | | 639 487 689 | 644 999 042 |
| POSTER UTENOM BALANSEN | | | | |
| 18. Betingede forpliktelser | | | 0 | 0 |

Oslo, 21. mars 2019



Jan Erik Bjoner



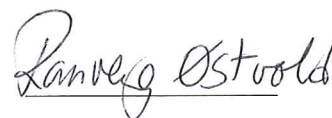
Per-Oscar Lund



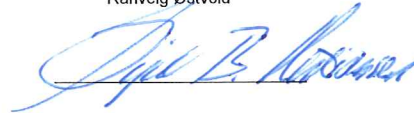
Kristin Alm



Knut Georg Arnø



Ranveig Østvold


Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Spesifikasjon til linjene i resultatet
Delt forvaltning av porteføljene

31. desember 2018

| | 31. desember 2018 | Selskapsportefølje | Kollektivportefølje |
|---|-------------------|--------------------|---------------------|
| A Forfalte premier, brutto | | | |
| Sum terminpremie | 12 872 123 | | 12 872 123 |
| Sum terminpremie / delpremie nyinnmeldte | 0 | | 0 |
| Delpremie ved overføring | 1 033 669 | | 1 033 669 |
| Sum engangspremie aktive | 6 486 246 | | 6 486 246 |
| Engangspremie aktive øvrige endringer | 14 | | 14 |
| Risikopremier | 230 736 | | 230 736 |
| Sparepremier | -796 310 | | -796 310 |
| Premie for fritakspremie | 7 950 | | 7 950 |
| Tilleggspremie utmeldinger | 213 288 | | 213 288 |
| Sum tilbakeført premie | -1 037 810 | | -1 037 810 |
| Sum premiefritak | 425 621 | | 425 621 |
| Tilbakeført premie ved nye uføre og endringer på uføre | 0 | | 0 |
| Sum tilleggspremie | 4 144 671 | | 4 144 671 |
| Sum årets premie (jfr. foretakspensjonsloven § 9-2) | 23 580 198 | 0 | 23 580 198 |
| Sum engangspremie for pensjonsregulering | 7 033 415 | | 7 033 415 |
| Sum forfalt premie | 30 613 613 | 0 | 30 613 613 |
| B Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | | |
| Renteinntekter likvider | 600 815 | 284 881 | 315 934 |
| Renteinntekter rentebærende papirer | 7 013 731 | 677 379 | 6 336 352 |
| Utbytte aksjer | 4 745 422 | 540 937 | 4 204 485 |
| Utbytte egenkapitalbevis / garantiinntekt | 1 351 447 | | 1 351 447 |
| Amortisering obligasjoner holdes til forfall | -2 195 | | -2 195 |
| | 13 709 220 | 1 503 197 | 12 206 023 |
| C Verdiendringer på investeringer | | | |
| Urealisert gevinst / tap obligasjoner vurdert som omløpsmidler | -2 469 364 | 11 446 | -2 480 810 |
| Urealisert gevinst / tap sertifikater | 101 135 | 0 | 101 135 |
| Urealisert gevinst / tap aksjeportefølje | -15 633 026 | 1 292 001 | -16 925 026 |
| Urealisert gevinst / tap aksjefond | -3 777 096 | | -3 777 096 |
| Urealisert gevinst / tap egenkapitalbevis | 14 474 | | 14 474 |
| | -21 763 877 | 1 303 447 | -23 067 323 |
| D Gevinst / tap ved realisasjon av finansielle midler | | | |
| Gevinst / tap obligasjoner og sertifikater | 190 659 | -20 000 | 210 659 |
| Gevinst / tap aksjefond | 475 845 | | 475 845 |
| Gevinst / tap aksjer | 8 222 851 | | 8 222 851 |
| Gevinst / tap egenkapitalbevis | 0 | | 0 |
| | 8 889 356 | -20 000 | 8 909 356 |
| E Utbetalte pensjoner | | | |
| Pensjoner | -18 658 909 | | -18 658 909 |
| Premiefritak | -425 621 | | -425 621 |
| | -19 084 530 | 0 | -19 084 530 |
| F Overføringer | | | |
| Overføringer til andre pensjonsinretninger | 0 | | 0 |
| Frigjort premiereserve ved fratredelse | -1 653 | | -1 653 |
| | -1 653 | 0 | -1 653 |
| G Andre driftskostnader | | | |
| Ekstern revisor | -221 831 | | -221 831 |
| Administrasjon | -1 562 498 | | -1 562 498 |
| Styrehonorar | -25 000 | | -25 000 |
| Arbeidsgiveravgift | 0 | | 0 |
| Aktuar | -353 041 | | -353 041 |
| Finanstilsynssavgift | -18 397 | | -18 397 |
| Bankomkostninger / gebyr | -8 867 | 0 | -8 867 |
| Diverse omkostninger | -91 254 | -6 200 | -85 054 |
| | -2 280 889 | -6 200 | -2 274 689 |
| H Forvaltningskostnader* | | | |
| Forvaltningskostnader | -1 562 498 | -171 875 | -1 390 623 |
| | -1 562 498 | -171 875 | -1 390 623 |
| * Forholdsmessig fordeling av forvaltningskostnadene med utgangspunkt i forvaltningskapitalen | | | |
| I Andre inntekter/kostnader | | | |
| Rentekostnad på betalt skatt | -38 | -38 | 0 |
| Rentekostnad | 0 | | 0 |
| | -38 | -38 | 0 |

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Spesifikasjon til linjene i balansen
Delt forvaltning av porteføljene

31. desember 2018

| | 31. desember 2018 | Selskapsportefølje | Kollektivportefølje |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|
| J Investeringer som holdes til forfall | | | |
| Obligasjoner | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 |
| K Aksjer, aksjefond og grunnfondsbevis | | | |
| Aksjer | 133 081 487 | 27 210 400 | 105 871 087 |
| Aksjefond | 39 420 350 | | 39 420 350 |
| Egenkapitalbevis | 24 337 590 | | 24 337 590 |
| | 196 839 426 | 27 210 400 | 169 629 026 |
| L Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjente ikke forfalte renter | | | |
| Obligasjoner | 285 840 779 | 23 912 675 | 261 928 104 |
| Sertifikater | 112 746 943 | | 112 746 943 |
| Opptjente ikke forfalte renter obligasjoner | 1 735 876 | 237 051 | 1 498 825 |
| Opptjente ikke forfalte renter sertifikater | 48 599 | | 48 599 |
| | 400 372 197 | 24 149 726 | 376 222 471 |
| M Fordringer inkl. bankinnskudd | | | |
| Fordringer medlemsbedriftene | 0 | | 0 |
| Bankinnskudd ekskl. renteinnt. bankinnsk. | 41 675 251 | 29 782 373 | 11 892 877 |
| Renteinnt. bankinnskudd, kapitalisert 2017 | 600 815 | 284 881 | 315 934 |
| Påløpte ikke forfalte bankrenter | 0 | 0 | 0 |
| Justering av bankbeholdning (oppgjør) regnskapsåret 2018 | 0 | | 0 |
| Fordringer selskapsportefølje / kollektivportefølje | 0 | -171 875 | 171 875 |
| Fordringer selskapsportefølje / kollektivportefølje | 0 | -1 563 200 | 1 563 200 |
| Fordringer selskapsportefølje / kollektivportefølje | 0 | -52 500 | 52 500 |
| | 42 276 066 | 28 279 680 | 13 996 386 |
| N Fond for urealiserte gevinster / kursreguleringsfond | | | |
| Obligasjoner vurdert som omløpsmidler | 146 970 | 436 075 | -289 105 |
| Sertifikater | 126 734 | | 126 734 |
| Aksjeførløje | 66 024 939 | 10 504 958 | 55 519 981 |
| Aksjefond | 14 914 496 | | 14 914 496 |
| Egenkapitalbevis | 7 574 782 | | 7 574 782 |
| | 88 787 921 | 10 941 033 | 77 846 888 |
| O Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter | | | |
| Gjeld medlemsbedriftene | 569 668 | 0 | 569 668 |
| Forskuddstrekk pensjoner | 486 648 | 0 | 486 648 |
| Arbeidsgiveravgift | 0 | 0 | 0 |
| Avsatte renter kjernekapital | 52 500 | 52 500 | 0 |
| Diverse | 520 833 | | 520 833 |
| Diverse | 66 645 | | 66 645 |
| | 1 696 294 | 52 500 | 1 643 794 |
| P Disponeringer | | | |
| Arets resultat før skatt | 10 637 759 | 992 830 | 9 644 929 |
| Skatt | -84 312 | -84 312 | |
| Arets resultat etter skatt | 10 553 447 | 908 518 | 9 644 929 |
| Disponeringer: | | | |
| Administrasjonsresultat overføres til egenkapital | 945 777 | 945 777 | |
| Risikoresultat: | -3 038 369 | | |
| Renteresultat kollektivporteføljene: | 10 161 372 | | |
| Dette fordeles fond og egenkapital | 7 123 003 | | |
| herav sum til pensjonistenes overskuddsfond | 4 036 121 | 4 036 121 | 4 036 121 |
| herav sum til premiefond | 5 538 671 | 5 538 671 | 5 538 671 |
| herav sum til premiereserven (resultat tilordnet fripoliser) | 360 790 | 360 790 | 360 790 |
| herav sum fra risikoutjevningsfondet | -303 602 | -303 602 | -303 602 |
| herav sum til egenkapital (20% av overskudd fripoliser) | 90 198 | 90 198 | 90 198 |
| herav til uføredekning (ettårig) | 430 163 | 430 163 | 430 163 |
| Inndekning av negativt risikoresultat | -3 029 338 | -3 029 338 | -3 029 338 |
| | 7 123 003 | | |
| Overføring fra risikoutjevningsfondet | 12 949 | 12 949 | 12 949 |
| Renteresultat selskapsporteføljene overføres til egenkapital | 2 556 031 | 2 556 031 | |
| Skatt | -84 312 | -84 312 | |
| Sum disponert | 10 553 447 | 908 518 | 9 644 929 |

Regnskapsprinsipper og noter

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

a) Generelt

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) er en selvstendig juridisk enhet som forvalter pensjonsmidler, står under tilsyn av Finanstilsynet og er registrert i Foretaksregisteret i Brønnøysund med org. no. 938092893.

Pensjonsordningene

Den premiebetalende pensjonsordningen er en ordinær ytelsesbasert tjenestepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon (LOF). Arbeidsgiver betaler hele premien til pensjonsordningen. Det er således ingen arbeidstakerandel.

Full årlig alderspensjon utgjør differansen mellom 70% av pensjonsgrunnlaget og en beregnet alderspensjon fra folketrygden. Beregnet alderspensjon fra folketrygden utgjør 75% av folketrygdens grunnbeløp tillagt en beregnet tilleggs pensjon som fastsettes etter folketrygdens regler per 1. januar 1992. Alderspensjon skal dog utgjøre minst 15% av folketrygdens grunnpensjon.

Full årlig uførepensjon utgjør den alderspensjon medlemmet ville ha fått om medlemmet var blitt stående i stilling frem til pensjonsalder.

Full årlig ektefellepensjon utgjør 60% av full årlig alderspensjon. Det ytes samboerpensjon i tillegg til pensjon til ektefelle eller registrert partner.

Full årlig barnepensjon for yngste barn utgjør 50% av full årlig alderspensjon.
For hvert av de øvrige barn utgjør full barnepensjon 25% av full årlig alderspensjon.

Lov om foretakspensjon ble endret med virkning fra 01.01.2011 slik at det er adgang til å ta ut helt eller deler av opptjent alderspensjon fra fylte 62 år og med rett til videre opptjening ut over 67 år og frem til 75 år. Pensjonskassens forsikringsvilkår er endret i tråd med dette.

Det er videre gjort endringer av regelverket for arbeidsavklaringspenger og begrensingsregler for samlet utbetaling av pensjoner. Fra 01.01.2017 er vilkårene for uførepensjon endret i tråd med nytt regelverk gjeldende fra samme dato. Endringene over vurderes ikke som vesentlige for vurdering av pensjonskassens risiko.

Personer som fratrukket inntil oktober 2015 har fått utstedt fripolise i et livsforsikringselskap. Fra november 2016 har Pensjonskassen tatt over slik at fripoliser føres på "egen bok". (Finanstilsynet utvidet i 2015 konsesjonen for å ta høyde for dette.)

Medlemsbedrifter

Medlemsbedriftene som har avtale om pensjonsordning i Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse per 31.12.2018 er:

Fred. Olsen & Co. (foretaket)
Fred. Olsen Spedisjon AS
Fred. Olsen Insurance Services AS
AS Quatro
Dolphin Drilling ASA
Fred. Olsen Ocean AS
Fred. Olsen Marine Services AS
Stavnes Byggeselskap AS
Fred. Olsen Travel AS
Fred. Olsen Renewables AS
Fred. Olsen Windcarrier AS
Universal Foundation Norway AS
Dolphin Drilling Management AS

| Antall medlemmer | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Premiebetalende medlemmer (aktive) | 76 | 83 | 87 | 93 | 111 | 131 | 167 | 166 |
| Pensjonsmottager(ekskl. uførepensjonister) | 135 | 133 | 137 | 138 | 145 | 147 | 133 | 133 |
| Uførepensjonister | 5 | 5 | 5 | 8 | 8 | 7 | 9 | 9 |
| Fripoliser ordinær | 13 | 9 | 6 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fripoliser - oppsatt uførepensjon | 89 | 86 | | | | | | |
| Fripoliser - løpende uførepensjonister | 6 | 6 | | | | | | |

Lovgivning og konsesjon

Pensjonskassen er underlagt forsikringsvirksomhetsloven, pensjonsforetak og deres virksomhet m.v. av 10. juni 2005 nr. 44 (forsikringsloven). For pensjonskasser trådte de siste kapitler av forsikringsvirksomhetsloven i kraft fra 1. januar 2008. Forsikringsloven tilsier at pensjonskasser skal inneha konsesjon til sin drift som skal godkjennes av Kongen. Denne kompetanse er delegert til Finanstilsynet. Finanstilsynet bekreftet at konsesjon er innvilget for Pensjonskassen den 10. april 2008. Finanstilsynet utvidet konsesjonen til å gjelde forvaltning av fripoliser f.o.m. 02.07.15.

Regnskapsføring

Pensjonskasser er underlagt regnskapsloven generelt og spesielt Forskift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20-1457) heretter kalt årsoppgjørsforskriften.

b) Klassifisering av poster i regnskapet

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er foretatt i henhold til årsoppgjørsforskriften.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Pensjonskassens investeringer i egenkapitalinstrumenter (aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond) og gjeldsinstrumenter (obligasjoner som ikke holdes til forfall) er i hovedsak klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse førsteganginnregnes skal den øremerkes av foretaket til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi for eiendeler som forvaltes under kollektivporteføljen innregnes mot kursreguleringsfond som del av en gruppe finansielle eiendeler.

Finansielle instrumenter i kategori "Øremerket til virkelig verdi over resultat"

IAS 39.9b åpner for regnskapsføring av en finansiell eiendel til virkelig verdi over resultat dersom den finansielle eiendel når den førstegangsinnregnes, øremerkes av foretaket til virkelig verdi over resultatet. I overgangsregler til ny årsregnskapsforskrift er det gitt mulighet for retrospektiv anvendelse av virkelig verdi opsjonen, jfr. årsregnskapsforskriftens § 7-3 (3).

I forbindelse med implementeringen av endringene i årsregnskapsforskriften har Pensjonskassen vurdert anvendbarheten av virkelig verdi opsjonen. Pensjonskassen ønsker å vurdere alle finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat i samsvar med virkelig verdi opsjonen dersom det ikke ved innregning er besluttet noe annet. IAS 39.9b angir vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen. Det sentrale grunnlag for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er at en gruppe finansielle eiendeler, finansielle forpliktelser eller begge deler forvaltes på grunnlag av virkelig verdi og at inntjeningen vurderes etter samme prinsipp. Dette må også være i samsvar med en dokumentert kapitalforvaltningsstrategi og at informasjon internt og mellom nøkkelpersoner gis på dette grunnlag.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i kapitalforvaltningsforskriften. Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering til styret og daglig leder skjer til virkelig verdi. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er tilstede.

Finansielle eiendeler som holdes til forfall

Pensjonskassens investeringer i gjeldsinstrumenter (obligasjoner) som blir besluttet fort som eiendel som holdes til forfall vil i hovedsak ikke bli justert i verdi for den finansielle investering forfaller.

Det blir dog justert for amortisert kost i henhold til gjeldende prinsipper for effektiv rentes metode.

Justeringene blir foretatt i hvert enkelt regnskapsår og ført til resultat.

For regnskapsåret 2018 ble det kostnadsført kr. 2.195 og for regnskapsåret 2017 er dette kostnadsført med kr. 4.389.

Investeringer som holdes til forfall

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Eiendeler i kategori "holde til forfall" måles til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Nedskrivning gjennomføres dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Amortisert kost

Etter førstegangsinnretning måles investeringer som holdes til forfall, lån og fordringer, samt finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi, til amortisert kost basert på effektiv rentemetode. Ved beregning av effektiv rente estimeres kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning.

Alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten, transaksjonsutgifter og alle andre betalinger eller rabatter som kan henføres til transaksjonen, inngår som en integrert del ved fastsettelsen av den effektive renten.

Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som lån og fordringer skal etter førstegangsinnregning måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Nedskrivning gjennomføres dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

c) Aksjer og andre verdipapirer oppført som omløpsmidler

Aksjer, aksjefond, sertifikater, egenkapitalbevis, konvertible obligasjoner og eventuelle ihennehaverobligasjoner er oppført som omløpsmidler i balansen.

Virkelig verdi bygger på observerbare markedsverdier ved årsslutt.

Aksjer og andre verdipapirer oppført som omløpsmidler bokføres til markedsverdi.

Markedsværdien fastsettes lik sluttkurs fra Oslo Børs på siste handledag i året.

For de øvrige verdipapirene fastsettes markedsværdien etter en verddivurdering på grunnlag av tilgjengelig informasjon samt Norges Fondsmeglerforbunds liste.

Differansen mellom markedsverdi og anskaffelseskost i kollektivporteføljen er ført mot kursreguleringsfond.

d) Verdipapirer oppført som anleggsmidler

Ihennehaverobligasjoner som holdes til forfall og beholdning av pantobligasjoner (utlån) er oppført som anleggsmidler. Ihennehaverobligasjoner kjøpt før 1998 ble oppført til pari kurs.

Fra og med 1998 vurderes alle obligasjonslån etter prinsipp om amortisering av over/underkurs over gjenværende løpetid. Inntil 2001 ble amortiseringsbeløpene ikke hensyntatt i årsresultatene.

Fra og med 2006 er det beregnet amorisert kost av anleggsmidlene etter effektiv rentemetode.

e) Forsikringsmessige avsetninger

Forsikringsmessige avsetninger består av avsetning til premiereserve, premiefond, tilleggsavsetninger, risikoutjevnsningsfond (tidligere sikkerhetsfond) og pensjonistenes overskuddsfond.

Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien (diskontert med grunnlagsrenten) av totale pensjonsforpliktelser med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier.

Inntil 31.12.2008 ble premiereserven beregnet etter tariff K63 med grunnlagsrente 2,5% og forsterket uforetariff KU.

Fra 1. januar 2009 ble Premiereserven beregnet med grunnlag i Finansnæringens Hovedorganisasjons tariff K2005 med statistisk dødelighetsgrunnlag justert for de forventede endringer i dødeligheten frem til 2020. Tariffgrunnlaget var basert på FNO's premietariff K2005 for død med Storebrands KU-tariff for uføre og med Mercers sikkerhetstillegg.

I løpet av 2011 ble det nødvendig å justere tariffen (til "ren K2005-tariff") slik at det ble avsatt ytterligere kr. 1,4 mill. til premiereservfondet. Det ble søkt godkjenning fra Finanstilsynet for denne endringen i 2012 og denne ble godkjent.

I 2012 oppfordret Finanstilsynet pensjonskassene til å starte avsetning til ytterligere oppreservering for langt liv. Det ble således satt av ytterligere kr. 1,6 mill. til fondet i forbindelse med regnskapsavslutningen for 2011. Det ble søkt godkjenning fra Finanstilsynet om dette i 2012 og denne ble godkjent.

I påvente av ny K2013 tariff fra Finanstilsynet ble det i samråd med aktuar ikke avsatt ytterligere midler til oppreservering for langt liv i 2012.

I 2013 beregnet aktuar oppreserveringsbehovet ved overgang fra "ren K2005-tariff" til Finanstilsynets K2013FT til kr. 39,3 mill. Styret i Pensjonskassen vedtok å foreta slik oppreservering i forbindelse med årsoppgjøret for 2013. Finanstilsynet har godkjent oppreserveringen i april 2015. For 2016 ble risikoresultatet positivt, men negativt med kr. 2 mill. i 2017. 2018 ble risikoresultatet negativt med kr. 3 mill.

Se forøvrig omtale under Risikoutjevningfond (sikkerhetsfond) nedenfor i relasjon til oppreservering til tariff K2013.

Dødlighetstariffen som anvendes i Pensjonskassen er K2013 med Finanstilsynets sikkerhetstillegg. Premiefondet og pensjonsreguleringsfondet er tilført 2,5 % rente (grunnlagsrente 2,5% og 2,0% for ny opptjening fra 2014). Administrasjonsreserven er avsatt med 3% av premiereserven. Årets bruttopremie inkluderer 5% administrasjonstillegg for aktive og 3% for pensjonister. I tillegg inkluderer premien et forvaltningstillegg på 0,85% og en rentegaranti på 0,10% av inngående forsikringsfond.

Erstatningsreserve

For 2006 ble det avsatt erstatningsreserve med kr. 1.472.087 som tidligere var innregnet i premiereserven. Fra og med regnskapsåret 2008 fores denne som egen post i balansen. Det ble avsatt ytterligere kr. 773.618 til erstatningsreserven i 2010. I 2011 ble avsetningen til erstatningsreserve økt med 153.654 og i 2012 økte avsetningen med 94.808. Avsetningen til erstatningsreserven ble ikke endret i 2013. I 2014 ble fondet tilført renter med kr. 106.989 slik at det beløp seg til kr. 2.601.156 per 31.12.14. I 2015 ble fondet tilført renter med kr. 114.084 og belastet med negativt risikoresultat (kr. 1.962.743) slik at det beløp seg til kr. 752.497 pr. 31.12.15. I 2016 er det tilført kr. 734.137 slik at fondet beløp seg til kr. 1.486.634 ved utgangen av 2016. I 2017 ble erstatningsreserven i sin helhet overført Premiereservfondet.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskudsbetalte premier i henhold til skatteloven. I tillegg inneholder fondet overskuddsmidler som er tilført ordningen. Det ble netto nedgang på kr. 1.1 mill. på premiefondet i 2018. Se spesifikasjon av dette under note 4 nedenfor.

Tilleggsavsetninger

Tilleggsavsetninger kan benyttes til å dekke renteunderskudd i forhold til garantert avkastning, men kan ikke dekke negativ avkastning.

Per 31. desember 2007 var det bokført tilleggsavsetninger med kr. 20.013.110 som tilsvarte 8 % av premiereserven pr. 31. desember 2006 (maksimal avsetning). I 2008 ble det ikke overført midler til tilleggsavsetninger. Fra og med regnskapsåret 2008 er maksimal avsetning til tilleggsavsetninger økt til inntil 12% av premiereserven per 31. desember 2009 (kr. 283,0 mill. x 12% = kr. 33,9 mill. maksimalt). I 2010, 2011, 2012 og 2013 er det ikke avsatt ytterligere tilleggsavsetninger slik at fondet fortsatt beløp seg til kr. 22,5 mill. pr. 31.12.2013. I 2014 ble det utbetalt kr. 139.388 i forbindelse med utmelding av Fred. Olsen Production ASA. Per 31.12.2015 beløp tilleggsavsetningen seg til kr. 21.805.219.

Det er ikke tilført eller trukket på fondet i 2016, 2017 og 2018 slik at saldo per 31.12.2018 var kr. 21.805.219.

Risikoutjevningfond (tidligere Sikkerhetsfond)

Dersom risikoresultatet er positivt, kan 50% av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet klassifiseres under selskapsportefoljen.

Sikkerhetsfondet var avsatt etter forskrift om beregning av nedre grense med kr. 289.356 pr. 31. desember 2006. Styret i pensjonskassen hadde til hensikt å foreta oppreservering i henhold til tariffen K2005 fra og med regnskapsåret 2007. Aktuar kunne av tekniske grunner ikke foreta endelig beregning av størrelsen på nødvendig oppreservering av premiefondet pr. 31. desember 2007.

For allikevel å ta høyde for nødvendig oppreservering ble det søkt Finanstilsynet om adgang til å øke sikkerhetsfondet med inntil kr. 11,3 mill. pr. 31. desember 2007. Denne søknaden ble innvilget i løpet av 2008.

Sikkerhetsfondet ble avvirket 1. januar 2008 og midlene overført til risikoutjevningfond (RUF) pr. samme dato.

Fondet kan også benyttes for oppreservering av premiereserven i tråd med

ny tariff (i henhold til forsikringsloven). Overgang til K2005 ble innført med virkning fra 1. januar 2009.

Kostnaden for overgangen ble belastet fondet med kr. 1.416.342 i forbindelse med tariff endringen. Det ble ikke tilført ytterligere midler fra resultatet i 2010 slik at fondet fortsatt beløp seg til kr. 12,9 mill. ved utgangen av 2010.

I 2011 ble det tilført 0,9 mill. til risikoutjevningfondet. En økning på 0,5 mill. ble tilført risikoutjevningfondet i 2012 slik at det utgjorde kr. 14,4 mill. pr. 31.12.2012. Styret besluttet i 2013 at fondet skulle benyttes til oppreservering av premiereserven i forbindelse med innføring av K2013 fra 1. januar 2014. Fondet ble således tomt ved utgangen av 2013.

I 2014 ble det søkt Finanstilsynet om disponering av fondet for oppreservering pr. 31.12.13.

Søknaden ble innvilget i 2015.

Fondet ble i 2014 tilført kr. 1.843.274. I 2015 ble fondet tilført kr. 80.844 i renter og det ble således kr. 1.924.118 pr. 31.12.15.

I 2016 ble det overført kr. 260.346 fra resultatet for 2016 slik at fondet beløp seg til kr. 2.184.464 ved utgangen av 2016.

I 2017 ble fondet tilført kr. 113.000 i renter og det ble trukket kr. 2.007.469 i negativt risikoresultat slik at fondet beløp seg til kr. 290.653 pr. 31.12.2017.

I 2018 ble fondet tilført kr. 12.949 i renter og trekt med kr. 303.602 saldo er kr. 0 ved utgangen av 2018.

Pensjonistenes overskuddsfond

Avsetning til pensjonistenes overskuddsfond blir foretatt ved deling av årets overskudd i henhold til regelverk i

Lov om Foretakspensjon (LOF). Fondet skal benyttes til engangspremier for økning av ytelsene til pensjonistmedlemmene.

Ved inngangen til 2017 var fondet kr. 4,3 mill. hvorav kr. 2,5 mill. ble brukt til oppjustering av ytelsene i tråd med G-reguleringen i 2017.

Fra resultatet er det i 2017 tilført kr. 5,8 mill. og det er tilført renter med kr. 53.964 slik at fondet beløp seg til kr. 5.763.704 per 31.12.2017 (Note 7).

I 2018 er det tilført kr.4 mill. fra resultatet, tilført renter på kr. 72.046 og fra premiefondet er det tilført 1,2 mill. Det ble trukket kr. 7 mill. for justering av av pensjonene i tråd med G-reguleringen (3,47%) i 2018.

f) Overføring av premiereserve m.v. ved flytting

Overføring av premiereserve ved flytting mellom medlemsbedrifter eller ut av medlemsbedrifter fores over resultatregnskapet.

Kostnads- og inntektsføring skjer i den perioden risikoen overføres ved at premiereserven reduseres/økes tilsvarende.

Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreserver, administrasjonsreserve og årets resultat.

g) Utsatt skatt/utsatt skattefordel

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt.

Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat og skattepliktig formue.

Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig verdi og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring og fremforbar godtgjørelse.

Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Skatt på formue beregnes til 0,15 % av netto formueverdier. Netto formueverdi beregnes etter at offisielle ligningsverdier for aktuelle aktivaposter er fratrukket avsetninger til forsikringsfond og eventuell annen gjeld i balansen (innskutt kjernekapital fra medlemsbedriftene).

Finansdepartementet har endret skattereglene for livselskaper og pensjonskasser med virkning fra inntektsåret 2018. Nye regler er hensyntatt i skatteberegningen.

h) Inndeling i kollektiv- og selskapsportefølje

Porteføljene er inndelt i kollektiv- og selskapsportefølje. Kollektiv- og selskapsporteføljene er fysisk atskilte porteføljer.

Avkastning og kostnader knyttet til verdipapirene i de ulike porteføljene fordeles etter hvilke portefølje verdipapiret tilhører.

NOTE 2: BEVEGELSER PREMIERESERVEFOND

| | Premie- reserve |
|--|--------------------|
| 1. Inngående balanse | 381 816 964 |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse | |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger | 19 419 597 |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet | 360 790 |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | |
| 2.4 Annen tilordning av overskudd | |
| 2.5 Justering av forsikringsforpliktelse fra andre resultatkomponenter | |
| <i>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</i> | <i>19 780 387</i> |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse | |
| 3.1 Overføringer mellom fond | |
| 3.2 Overføringer til/fra selskapet | |
| <i>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</i> | <i>0</i> |
| 4. Utgående balanse | 401 597 351 |

NOTE 3: RENTER TIL PREMIEFOND

Selskapets premiefond er godskrevet med en renteavkastning på 2,5 %.

Rente til premiefond utgjør (2,5 % av 54 035 506)

1 350 888

NOTE 4: BEVEGELSER PREMIEFOND

Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie

| | |
|--|------------|
| Premiefond | 56 954 633 |
| Årets premie | 23 580 198 |
| Premiefondets størrelse ift. årlig premie - ganger | 2.42 |

Premiefondets anvendelse de siste 5 år

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Inngående balanse | 54 035 506 | 51 388 823 | 58 332 667 | 44 066 179 | 39 752 873 |
| Innbetalinger og overføringer til premiefond i løpet av året | 16 345 691 | 13 665 126 | 12 432 101 | 24 046 071 | 23 891 909 |
| Garantert rente på premiefondsmidler | 1 350 888 | 1 284 721 | 1 458 317 | 1 101 655 | 993 822 |
| Årets resultat tilført premiefond | 5 538 671 | 6 851 909 | 3 280 979 | 3 489 087 | 8 020 511 |
| Overført til/fra pensjonistenes overskuddsfond | -1 197 666 | 1 909 777 | 5 226 668 | 8 759 712 | 0 |
| Overført til/ fra pensjonsreguleringsfondet | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Uttak av premiefond i løpet av året | -23 154 578 | -21 064 848 | -29 341 908 | -23 130 038 | -28 592 936 |
| Utgående balanse | 52 918 512 | 54 035 506 | 51 388 823 | 58 332 667 | 44 066 179 |

NOTE 5: TILLEGGSAVSETNINGER

| | |
|---------------------------------|------------|
| Tilleggsavsetninger IB 01.01.18 | 21 805 219 |
| Endring 2018 | 0 |
| Tilleggsavsetninger UB 31.12.18 | 21 805 219 |

NOTE 6: AVSETNINGER TIL RISIKOUTJEVNINGSFONDET

| | |
|--|----------|
| Risikoutjevningfondet IB 01.01.18 | 290 653 |
| Tilført avkastning etter Forsikringsvirksomhetsloven §3-13 | 12 949 |
| Deking av årets negative risikoresultat | -303 602 |
| Risikoutjevningfondet UB 31.12.18 | 0 |

NOTE 7: PENSJONISTENES OVERSKUDDSFOND

| | |
|--|------------------|
| Pensjonistenes overskuddsfond IB 01.01.18 | 5 763 703 |
| Renter tilført 1/1-30/06/18 | 72 046 |
| Utbetalt | 0 |
| Overført fra premiefond | 1 197 666 |
| Engangspremie for pensjonsregulering | -7 033 415 |
| Tilført fra årets resultat | 4 036 121 |
| Pensjonistenes overskuddsfond UB 31.12.18 | 4 036 121 |

NOTE 8: PLASSERING I OBLIGASJONER

| Verdipapir | Anskaffelses- kost | Markedsv. Bokf. verdi | Løpetid |
|--|-----------------------|--------------------------|-----------------|
| 100% statlige obligasjoner | 60 437 550 | 61 001 080 | 1 - 6 år |
| 50 - 100 % statlige obligasjoner | 9 961 600 | 9 938 820 | 1 - 6 år |
| Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner | 64 276 170 | 64 383 517 | 1 - 9 år # |
| Obligasjoner utstedt av finansinst. | 47 885 670 | 47 423 086 | 1 - 26 år *, ** |
| Øvrige obligasjoner | 103 132 819 | 103 094 276 | 1 - 6 år # |
| Sum | 285 693 809 | 285 840 779 | |
| Kursreserve | 146 970 | | |
| | 285 840 779 | 285 840 779 | |

* Gjensidige Bank N0010735707: Med innlosningsrett for utsteder, CALL

* Gjensidige Forsikring N0010720378: Med innlosningsrett for utsteder, CALL

** Nordea Bank XS1202091671: Perp Call 12.03.2020

Energiselskapet Buskerud NO0010599087: Med innlosningsrett for investor, PUT

Obligasjoner som holdes til forfall

| | |
|--|-------------|
| Bokført verdi pr. 1. januar 2018 | 13 002 195 |
| Tilgang 1/1-31/12 | 0 |
| Avgang 1/1-31/12 | -13 000 000 |
| | 2 195 |
| Periodiserte over-/underkurs 1/1-31/12 | -2 195 |
| Bokført verdi 31/12 | 0 |
| Pålydende verdi pr. 31. desember 2018 | 0 |

NOTE 9: SPESIFIKASJON AV OBLIGASJONER

Ihendehaverobligasjoner (omløpsmidler) /
"Ørmerket til virkelig verdi over resultat"

| Type obligasjon | VPS-nr. | Rating | Pålydende verdi | Anskaffelsesverdi | Kurs pr. 31.12.18 | Markedsverdi | Kurs-reserve | Renter | Utløps-år |
|--|--------------|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------|
| Agder Energi AS | NO0010736929 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 99,61 | 2 988 207 | -11 793 | 49 746 | 2022 |
| Agder Energi AS | NO0010794357 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 99,45 | 1 989 060 | -10 940 | 35 441 | 2023 |
| Agder Energi AS | NO0010819600 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 98,63 | 1 972 544 | -27 456 | 26 621 | 2024 |
| Akershus Fylke | NO0010759707 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 57 536 | 2018 |
| Alesund Kommune | NO0010756661 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 3 083 | 2018 |
| Bane NOR Eiendom AS | NO0010826639 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 98,54 | 2 956 149 | -43 851 | 27 559 | 2023 |
| Bane NOR Eiendom AS | NO0010835275 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 99,48 | 2 984 436 | -15 564 | 7 821 | 2021 |
| Bergen Kommune | NO0010774375 | | 3 000 000 | 3 014 370 | 100,20 | 3 005 947 | -8 423 | 23 314 | 2019 |
| BKK AS | NO0010724446 | | 5 000 000 | 5 013 050 | 100,14 | 5 006 773 | -6 277 | 78 265 | 2019 |
| BKK AS | NO0010795503 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 99,79 | 1 995 742 | -4 258 | 34 018 | 2022 |
| Borregaard ASA | NO0010825243 | | 2 000 000 | 1 999 100 | 98,18 | 1 963 626 | -35 474 | 19 394 | 2023 |
| Color Group AS | NO0010737133 | | 3 000 000 | 3 010 000 | 104,17 | 3 125 049 | 115 049 | 177 348 | 2020 |
| Color Group AS | NO0010837214 | | 1 000 000 | 1 000 000 | 98,84 | 988 438 | -11 563 | 4 602 | 2023 |
| Cultura Sparebank | NO0010737073 | | 1 000 000 | 1 000 000 | 99,66 | 996 565 | -3 435 | 7 517 | 2023 |
| Digiplex Norway AS | NO0010741747 | | 4 782 609 | 4 782 609 | 100,67 | 4 814 493 | 31 884 | 235 875 | 2019 |
| Eidsiva Energi AS | NO0010806862 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 98,84 | 2 965 099 | -34 901 | 55 909 | 2023 |
| Eidsiva Energi AS | NO0010838410 | | 2 000 000 | 1 999 600 | 99,91 | 1 998 180 | -420 | 1 918 | 2019 |
| Elkem ASA | NO0010838808 | | 3 000 000 | 3 000 900 | 100,00 | 2 999 902 | -998 | 4 095 | 2021 |
| Energiselskapet Buskerud AS | NO0010599087 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 113,11 | 3 393 207 | 393 207 | 171 233 | 2023 |
| Entra Eiendom AS | NO0010715931 | | 3 000 000 | 2 961 600 | 100,09 | 3 002 785 | 41 185 | 48 918 | 2019 |
| Entra ASA | NO0010766363 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,59 | 2 011 788 | 11 788 | 41 257 | 2021 |
| Entra ASA | NO0010789464 | | 5 000 000 | 5 000 000 | 98,48 | 4 924 247 | -75 753 | 96 025 | 2024 |
| Fjellinjen AS | NO0010733538 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 7 380 | 2018 |
| Fredrikstad Energi AS | NO001077238 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,95 | 2 019 056 | 19 056 | 64 262 | 2021 |
| Fredrikstad Kommune | NO0010724222 | | 5 000 000 | 5 083 000 | 100,49 | 5 024 606 | -58 395 | 103 331 | 2019 |
| Gjensidige Bank ASA | NO0010735707 | S&P A / Stable / A1 | 1 000 000 | 1 000 000 | 100,51 | 1 005 053 | 5 053 | 41 855 | 2020 * |
| Gjensidige Forsikring ASA | NO0010720378 | S&P A / Stable / A1 | 1 000 000 | 935 000 | 97,89 | 978 903 | -43 903 | 25 444 | 2044 |
| Hafslund ASA | NO0010486772 | | 5 000 000 | 5 036 500 | 100,25 | 5 012 424 | -24 076 | 310 877 | 2021 |
| Hafslund ASA | NO0010719727 | | 5 000 000 | 5 003 350 | 100,12 | 5 006 202 | 2 852 | 78 132 | 2019 |
| Hordaland Fylkeskommune | NO0010774912 | | 5 000 000 | 5 006 900 | 102,10 | 5 104 820 | 97 920 | 96 449 | 2026 |
| Jernbanepersonalets Spb. | NO0010723042 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,57 | 2 011 354 | 11 354 | 56 743 | 2024 |
| Jotun A/S | NO0010819709 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 97,98 | 1 959 557 | -40 443 | 31 121 | 2024 |
| KfW Bankengruppe | NO0010762800 | AAA | 5 000 000 | 5 185 600 | 100,46 | 5 023 180 | -162 420 | 115 081 | 2019 |
| KfW Bankengruppe | NO0010776826 | AAA | 5 000 000 | 5 198 450 | 101,20 | 5 059 961 | -138 490 | 114 902 | 2019 |
| Kommunalbanken AS | NO0010811276 | | 5 000 000 | 5 013 550 | 98,66 | 4 932 964 | -80 586 | 99 878 | 2022 |
| Kommuninvest i Sverige AB | NO0010790967 | | 5 000 000 | 5 296 450 | 104,18 | 5 209 235 | -87 216 | 114 769 | 2027 |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0010657349 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 101,99 | 3 059 819 | 59 819 | 143 392 | 2019 |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0010766504 | | 2 000 000 | 2 033 600 | 100,99 | 2 019 758 | -13 842 | 24 536 | 2021 |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0010779788 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 99,87 | 1 997 446 | -2 554 | 57 943 | 2023 |
| Kongsberg Kommune | NO0010823107 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 99,83 | 1 996 658 | -3 942 | 15 861 | 2021 |
| Kragero Sparebank | NO0010752652 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 42 560 | 2018 |
| Kredittforeningen for Spb. | NO0010762800 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 99,74 | 2 992 253 | -7 747 | 37 181 | 2022 |
| Landkreditt Bank | NO0010760713 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 27 061 | 2018 |
| Leikanger Kommune | NO0010759673 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 60 083 | 2018 |
| Levanger Kommune | NO0010729056 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 12 000 | 2018 |
| Lyse Energ AS | NO0010757651 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 60 232 | 2018 |
| Lyse Energ AS | NO0010670383 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 3 360 | 2018 |
| Molde Kommune | NO0010733207 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 44 982 | 2018 |
| Municipality Finance PLC | NO0010513526 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 205 000 | 2018 |
| Municipality Finance PLC | NO0010813884 | | 3 000 000 | 3 236 570 | 106,59 | 3 197 561 | -39 009 | 74 010 | 2023 |
| Nordea Bank AB | XS1202091671 | S&P AA- / M Aa3 / F AA- | 3 000 000 | 3 007 500 | 100,47 | 3 014 160 | 6 660 | 124 649 | 2020, call ** |
| Norges Statsbaner | NO0010703440 | | 5 000 000 | 5 000 000 | 100,03 | 5 001 520 | 1 520 | 70 029 | 2019 |
| Norsk Hydro ASA | NO0010809635 | | 4 000 000 | 3 984 000 | 99,09 | 3 963 448 | -20 552 | 40 604 | 2022 |
| Nortura ASA | NO0010778236 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 98,96 | 2 968 746 | -31 254 | 66 897 | 2022 |
| Nortura ASA | NO0010822893 | | 1 000 000 | 1 000 000 | 97,75 | 977 500 | -22 500 | 32 385 | 2023 |
| Norwegian Property ASA | NO0010720600 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,22 | 2 004 385 | 4 385 | 40 102 | 2019 |
| OBOS BBL | NO0010763741 | | 4 000 000 | 4 000 000 | 100,88 | 4 035 076 | 35 076 | 83 833 | 2021 |
| OBOS Forretningsbygg AS | NO0010820160 | | 2 000 000 | 1 967 200 | 98,47 | 1 969 435 | 2 235 | 1 088 | 2023 |
| Orkla ASA | NO0010774383 | | 4 000 000 | 4 029 460 | 99,76 | 3 990 406 | -39 054 | 75 750 | 2023 |
| Oslo Bors VPS Holding ASA | NO0010822455 | | 1 000 000 | 1 000 000 | 99,72 | 997 248 | -2 752 | 11 471 | 2023 |
| Oslo Kommune | NO0010507023 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 65 450 | 2018 |
| Oslo Kommune | NO0010485667 | | 5 000 000 | 5 012 200 | 100,13 | 5 006 567 | -5 633 | 7 007 | 2019 |
| Oslo Kommune | NO0010547961 | | 1 000 000 | 1 084 400 | 102,86 | 1 028 624 | -55 776 | 48 894 | 2019 |
| Oslo Kommune | NO0010811227 | | 7 000 000 | 7 002 800 | 98,27 | 6 878 786 | -124 014 | 160 816 | 2027 |
| Posten Norge AS | NO0010745243 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 55 298 | 2018 |
| Posten Norge AS | NO0010745250 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 100,35 | 3 010 602 | 10 602 | 55 181 | 2020 |
| Posten Norge AS | NO0010798333 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 99,83 | 1 996 527 | -3 473 | 34 643 | 2021 |
| Ringerike Kraft AS | NO0010767122 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 100,34 | 3 010 163 | 10 163 | 73 328 | 2019 |
| Rogaland Fylkeskommune | NO0010683659 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 59 194 | 2018 |
| Rogaland Fylkeskommune | NO0010793664 | | 5 000 000 | 5 002 400 | 100,31 | 5 015 305 | 12 905 | 72 039 | 2021 |
| Schibsted ASA | NO0010710569 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 100,26 | 3 007 750 | 7 750 | 63 969 | 2021 |
| Schibsted ASA | NO0010786866 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 98,75 | 1 975 034 | -24 966 | 44 446 | 2024 |
| Sogn og Fjordane Energi AS | NO0010610017 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 41 224 | 2018 |
| Sogn og Fjordane Energi AS | NO0010624471 | | 2 500 000 | 2 500 000 | 100,49 | 2 512 160 | 12 160 | 56 953 | 2019 |
| Sogn og Fjordane Fylkeskomm. | NO0010779929 | | 3 000 000 | 3 001 800 | 100,27 | 3 007 992 | 6 192 | 44 410 | 2019 |
| Sparebank 1 Boligkreditt AS | NO0010811318 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 98,67 | 1 973 337 | -26 663 | 82 932 | ∞ |
| Sparebank 1 SMN | NO0010830763 | | 1 000 000 | 1 000 000 | 98,79 | 987 908 | -12 092 | 14 452 | 2023 |
| Sporveien Oslo AS | NO0010723026 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,33 | 2 006 616 | 6 616 | 34 563 | 2019 |
| Statkraft AS | NO0010741150 | | 5 000 000 | 5 029 750 | 100,21 | 5 010 436 | -19 314 | 69 806 | 2020 |
| Statnett SF | NO0010675366 | S&P A+ / M A2 | 10 000 000 | 10 000 000 | 100,13 | 10 012 649 | 12 649 | 154 827 | 2019 |
| Statnett SF | NO0010786775 | | 4 000 000 | 4 033 600 | 99,75 | 3 989 991 | -43 609 | 36 545 | 2024 |
| Storebrand ASA | NO0010792567 | BBB- | 1 000 000 | 1 000 000 | 101,12 | 1 011 171 | 11 171 | 25 335 | 2020 |
| Sor-Trondelag Fylkeskommune | NO0010774672 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 48 461 | 2018 |
| Sor-Trondelag Fylkeskommune | NO0010792864 | | 5 000 000 | 5 002 550 | 100,30 | 5 015 208 | 12 658 | 71 473 | 2021 |
| Stadshypotek AS | NO0010762685 | | 3 000 000 | 3 000 000 | 101,72 | 3 051 474 | 51 474 | 52 762 | 2022 |
| Tafjord Kraft AS | NO0010740400 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 99,65 | 1 992 947 | -7 053 | 32 393 | 2020 |
| Tine SA | NO0010777741 | | 3 000 000 | 3 033 150 | 100,25 | 3 007 489 | -25 661 | 56 462 | 2021 |
| Tine SA | NO0010793250 | | 8 000 000 | 8 000 300 | 99,37 | 7 949 893 | -50 407 | 138 722 | 2022 |
| Trogstad Sparebank | NO0010752447 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,93 | 2 018 539 | 18 539 | 48 860 | 2019 |
| Trondheim Kommune | NO0010705304 | | 3 000 000 | 3 016 200 | 100,25 | 3 007 628 | -8 572 | 22 743 | 2020 |
| Trondelag Bonveiselskap AS | NO0010589872 | | 5 000 000 | 5 000 000 | 105,41 | 5 270 682 | 270 682 | 222 003 | 2021 |
| Tromsø Kommune | NO0010733934 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 11 890 | 2019 |
| Tromsø Kommune | NO0010806953 | | 5 000 000 | 5 009 100 | 100,04 | 5 002 069 | -7 031 | 15 687 | 2018 |
| Veidekke ASA | NO0010680135 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 23 014 | 2018 |
| Veidekke ASA | NO0010823388 | | 1 000 000 | 1 000 000 | 97,89 | 978 871 | -21 129 | 11 206 | 2023 |
| Wilh. Wilhelmsen ASA | NO0010351281 | | 4 000 000 | 3 687 000 | 92,88 | 3 715 000 | 28 000 | 83 974 | 2022 |
| Wilh. Wilhelmsen ASA | NO0010682404 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 14 947 | 2018 |
| Wilh. Wilhelmsen ASA | NO0010709215 | | 5 000 000 | 5 000 000 | 100,14 | 5 007 088 | 7 088 | 141 587 | 2019 |
| Yara International ASA | NO0010727977 | | 1 000 000 | 1 003 000 | 100,16 | 1 001 617 | -1 384 | 17 393 | 2019 |
| Yara International ASA | NO0010811987 | | 5 000 000 | 5 000 000 | 97,06 | 4 853 015 | -146 985 | 122 416 | 2024 |
| Sum omløpsmidler kollektivporteføljen | | | 261 282 609 | 262 217 209 | | 261 928 104 | -289 105 | 6 260 036 | |

| Type obligasjon | VPS-nr. | Rating | Pålydende verdi | Anskaffelsesverdi | Kurs pr. 31.12.18 | Markedsverdi | Kurs-reserve | Renter | Utløpsår |
|---|--------------|--------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|------------------|----------|
| Bank2 ASA | NO0010797616 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100.25 | 2 005 000 | 5 000 | 91 624 | 2027 |
| Kredittforeningen for Spb. | NO0010697196 | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 13 694 | 2018 |
| Kredittforeningen for Spb. | NO0010820996 | | 5 000 000 | 5 012 550 | 100.12 | 5 005 945 | -6 606 | 31 525 | 2022 |
| Kongsberg Gruppen ASA | NO0010779770 | | 2 000 000 | 2 000 000 | 100.62 | 2 012 400 | 12 400 | 38 348 | 2020 |
| Statnett SF | NO0010786775 | | 3 000 000 | 3 029 490 | 100.31 | 3 009 425 | -20 065 | 32 174 | 2024 |
| Tafford Kraft AS | NO0010740400 | | 2 000 000 | 1 924 560 | 99.77 | 1 995 441 | 70 881 | 32 413 | 2020 |
| Vardar AS | NO0010572282 | | 5 000 000 | 4 907 500 | 102.80 | 5 140 000 | 232 500 | 325 000 | 2025 |
| Wilh. Wilhelmsen ASA | NO0010351281 | | 4 000 000 | 3 600 000 | 93.55 | 3 741 815 | 141 815 | 84 193 | 2022 |
| Wilh. Wilhelmsen ASA | NO0010709215 | | 1 000 000 | 1 002 500 | 100.27 | 1 002 650 | 150 | 28 407 | 2019 |
| Sum omlopsmidler selskapsporteføljen | | | 24 000 000 | 23 476 600 | | 23 912 675 | 436 075 | 677 379 | |
| Total omlopsmidler | | | 285 282 609 | 285 693 809 | | 285 840 779 | 146 970 | 6 937 415 | |

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 93.6 %

** Perp CALL 12.03.2020

⊙ Med innløsningsrett for utsteder, CALL

* Med innløsningsrett for utsteder, CALL

Thendehaverobligasjoner som holdes til forfall (anleggsmidler) Norsk Stat

| Type obligasjon | VPS-nr./rente% | Pålydende verdi | Anskaffelsesverdi | Kurs pr. 31.12.18 | Markedsverdi | Kurs-reserve | Renter | Utløpsdato | Bokf.verdi justert for amortisering |
|-----------------------|----------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|----------|------------|-------------------------------------|
| | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Sum Norsk Stat | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | | 0 |

Thendehaverobligasjoner som holdes til forfall (anleggsmidler) fortsettelse, øvrige obligasjoner

| Type obligasjon | VPS-nr. | Pålydende verdi | Anskaffelsesverdi | Kurs pr. 31.12.18 | Markedsverdi | Kurs-reserve | Renter | Utløpsdato | Bokf.verdi justert for amortisering |
|--------------------------------|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|----------------|------------|-------------------------------------|
| Oslo kommune | NO0010507023 - 5,10% | 0 | 0 | | 0 | 0 | 65 450 | 2018 | 0 |
| Municipality F. | NO0010513526 - 4,92% | 0 | 0 | | 0 | 0 | 205 000 | 2018 | 0 |
| Sum øvrige obligasjoner | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 270 450 | | 0 |
| Sum langs.obligasjoner | | 0 | 0 | | 0 | 0 | 270 450 | | 0 |

Total obligasjoner 285 282 609 285 693 809 285 840 779 146 970 7 207 865

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 0.0 %

NOTE 10: SPESIFIKASJON AV SERTIFIKATER "Øremerket til virkelig verdi over resultat"

| Type sertifikat | VPS-nr./rente% | Pålydende verdi | Anskaffelsesverdi | Kurs pr. 31.12.18 | Markedsverdi | Renter | Kurs-reserve | Utløpsår |
|-------------------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|----------------|----------|
| Bodo Kommune | NO0010840218 | 5 000 000 | 5 001 600 | 99.98 | 4 999 160 | 843 | -2 440 | 2019 |
| Elverum Kommune | NO0010835465 | 3 000 000 | 2 998 980 | 99.94 | 2 998 191 | 1 274 | -789 | 2019 |
| Gjøvik Kommune | NO0010822141 | 0 | 0 | | 0 | 16 305 | 0 | 2018 |
| Halden Kommune | NO0010820608 | 0 | 0 | | 0 | 13 734 | 0 | 2018 |
| Kongsberg Kommune | NO0010839509 | 3 000 000 | 3 000 330 | 100.02 | 3 000 629 | 1 315 | 299 | 2019 |
| Posten Norge AS | NO0010839491 | 3 000 000 | 3 000 000 | 100.00 | 2 999 982 | 2 750 | -18 | 2019 |
| Re Kommune | NO0010836984 | 3 000 000 | 3 000 000 | 100.01 | 3 000 385 | 1 301 | 385 | 2019 |
| Sande Kommune | NO0010819642 | 3 000 000 | 3 000 300 | 99.95 | 2 998 375 | 23 467 | -1 925 | 2019 |
| Sandnes Kommune | NO0010802655 | 0 | 0 | | 0 | 14 795 | 0 | 2018 |
| Selbu Kommune | NO0010839871 | 3 000 000 | 3 001 950 | 100.02 | 3 000 467 | 531 | -1 483 | 2019 |
| Statskasseveksel | NO0010819576 | 45 000 000 | 44 766 900 | 99.84 | 44 926 695 | | 159 795 | 2019 |
| Statskasseveksel | NO0010826316 | 45 000 000 | 44 850 150 | 99.61 | 44 823 060 | | -27 090 | 2019 |
| Sum sertifikater | | 113 000 000 | 112 620 210 | | 112 746 943 | 76 316 | 126 733 | |

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 79.6 %

NOTE 11: SPESIFIKASJON AV AKSJER "Øremerket til virkelig verdi over resultat"

| Selskap | Antall aksjer | Sum pålydende | Anskaffelsesverdi | Markedsverdi pr. 31.12.18 | Kurs-reserve | Utbytte |
|--|---------------|------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|------------------|
| Orkla, A-aksjer | 128 650 | 160 813 | 3 029 148 | 8 753 346 | 5 724 198 | 334 490 |
| Storebrand | 126 829 | 634 145 | 2 748 045 | 7 817 740 | 5 069 695 | 317 073 |
| Schibsted ASA, A-aksjer | 10 798 | 5 399 | 231 761 | 3 131 420 | 2 899 659 | 18 897 |
| Schibsted ASA, B-aksjer | 13 798 | 6 899 | 487 128 | 3 621 975 | 3 134 847 | 24 147 |
| N. Skogind., A-aksjer | 12 000 | 12 000 | 1 112 849 | 3 000 | -1 109 849 | 0 |
| Norsk Hydro ASA | 196 000 | 215 208 | 4 991 968 | 7 685 160 | 2 693 192 | 290 500 |
| Solstad Offshore | 3 950 | 7 900 | 124 615 | 6 794 | -117 821 | 0 |
| Eiendomsspar AS | 16 414 | 102 588 | 1 379 681 | 6 220 906 | 4 841 225 | 73 863 |
| DNB ASA | 61 824 | 618 240 | 2 812 577 | 8 540 986 | 5 728 409 | 438 950 |
| Telenor ASA | 17 500 | 105 000 | 1 046 897 | 2 931 250 | 1 884 354 | 218 750 |
| Equinor ASA | 83 188 | 207 970 | 7 487 142 | 15 285 795 | 7 798 653 | 596 110 |
| Olav Thon Eiendomsselskap | 101 440 | 101 440 | 9 820 887 | 14 201 600 | 4 380 713 | 223 168 |
| Yara International ASA | 20 680 | 35 156 | 2 446 545 | 6 896 780 | 4 450 235 | 99 970 |
| Aker ASA, A-aksjer | 6 208 | 173 824 | 2 974 973 | 2 868 096 | -106 877 | 111 744 |
| Norwegian Property ASA | 7 500 | 3 750 | 282 500 | 79 500 | -203 000 | 2 100 |
| Gjensidige Forsikring AS | 51 000 | 102 000 | 3 848 715 | 6 895 200 | 3 046 485 | 362 100 |
| Arcus ASA | 11 400 | 228 | 498 034 | 467 400 | -30 634 | 18 924 |
| Oslo Børs VPS Holding ASA | 40 500 | 81 000 | 3 496 229 | 5 629 500 | 2 133 272 | 737 100 |
| SpareBank 1 SR-Bank | 54 200 | 1 355 000 | 1 531 414 | 4 834 640 | 3 303 226 | 336 600 |
| Sum aksjer kollektivporteføljen | | 3 928 559 | 50 351 106 | 105 871 087 | 55 519 981 | 4 204 485 |
| Equinor ASA | 39 000 | 97 500 | 5 003 700 | 7 166 250 | 2 162 550 | 292 137 |
| Yara International ASA | 6 400 | 10 880 | 1 995 543 | 2 134 400 | 138 857 | 41 600 |
| Eiendomsspar AS | 37 000 | 231 250 | 6 652 420 | 14 023 000 | 7 370 580 | 166 500 |
| Olav Thon Eiendomsselskap | 18 500 | 18 500 | 2 159 561 | 2 590 000 | 430 440 | 40 700 |
| Offentlig Eiendom AS | 3 990 | 5 003 | 894 219 | 1 296 750 | 402 531 | 0 |
| Sum aksjer selskapsporteføljen | | 363 133 | 16 705 443 | 27 210 400 | 10 504 957 | 540 937 |

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 83.8 %

NOTE 12: SPESIFIKASJON AV AKSJEFOND
"Øremerket til virkelig verdi over resultat"

| Aksjefond | Antall andeler | Kurs ved kjøp/fusjon | Anskaffelses-verdi | Kurs pr. 31.12.18 | Markeds-verdi | Kurs-reserve |
|---|----------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Arctic High Return class A | 1 861.4716 | 1 343.02 | 2 500 000 | 1 418.6442 | 2 640 766 | 140 766 |
| Pluss Europa Aksje | 1 556.3491 | 1 927.59 | 3 000 000 | 2 884.3000 | 3 790 519 | 790 519 |
| Forte Kreditt | 5 466.8133 | 91.46 | 500 000 | 104.4869 | 571 210 | 71 210 |
| Forte Trønder | 2 327.2977 | 214.84 | 500 000 | 227.2400 | 528 855 | 28 855 |
| KLP AksjeAsia Indeks III | 2 354.5790 | 1 061.76 | 2 500 000 | 1 210.9845 | 2 851 359 | 351 359 |
| KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks II | 1 672.3237 | 1 494.93 | 2 500 000 | 1 769.0242 | 2 958 381 | 458 381 |
| Fondsfinans Global Helse | 98.0000 | 10 153.31 | 1 000 000 | 34 733.0200 | 3 403 836 | 2 403 836 |
| SKAGEN Kon-Tiki | 7 961.0700 | 262.85 | 2 092 550 | 771.5570 | 6 142 419 | 4 049 869 |
| Holberg Norden | 12 137.4542 | 164.7792 | 2 000 000 | 357.3100 | 4 336 834 | 2 336 834 |
| Fondsfinans Norge | 639.5821 | 4 555.01 | 2 913 303 | 9 078.6500 | 6 488 580 | 3 575 276 |
| Odin Eiendom B | 23 503.6039 | 127.64 | 3 000 000 | 142.1403 | 3 340 809 | 340 809 |
| Landkreditt Utbytte | 14 111.4608 | 141.73 | 2 000 000 | 167.7205 | 2 366 781 | 366 781 |
| Sum aksjefond | | | 24 505 853 | | 39 420 350 | 14 914 496 |

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 100.0 %

NOTE 13: SPESIFIKASJON AV EGENKAPITALBEVIS
"Øremerket til virkelig verdi over resultat"

| Selskap | Antall | Sum pålydende | Anskaffelses-verdi | Markeds-verdi pr. 31.12.18 | Kurs-reserve | Utbytte |
|-----------------------------|---------|------------------|--------------------|----------------------------|------------------|------------------|
| Sp.bank 1 SMN | 101 792 | 2 035 840 | 3 726 736 | 8 570 886 | 4 844 150 | 447 885 |
| Sp.bank 1 Nord-Norge | 108 289 | 1 949 202 | 2 452 723 | 6 800 549 | 4 347 826 | 433 156 |
| Helgeland Sparebank | 20 000 | 200 000 | 1 603 200 | 1 390 000 | -213 200 | 0 |
| Sp.banken Møre | 8 148 | 814 800 | 968 912 | 2 305 884 | 1 336 972 | 114 072 |
| Sp.banken Vest | 14 021 | 350 525 | 581 518 | 743 113 | 161 595 | 48 788 |
| Sp.banken Øst | 27 500 | 275 000 | 3 096 305 | 1 529 000 | -1 567 305 | 137 500 |
| Sparebank 1 Østlandet | 11 431 | 571 550 | 891 618 | 948 773 | 57 155 | 45 267 |
| Skue sparebank | 4 000 | 120 000 | 435 615 | 488 000 | 52 385 | 28 000 |
| Sparebanken Sør | 16 130 | 806 500 | 3 006 180 | 1 561 384 | -1 444 796 | 96 780 |
| Sum egenkapitalbevis | | 7 123 417 | 16 762 808 | 24 337 590 | 7 574 782 | 1 351 447 |

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 100.0 %

NOTE 14: KURSREGULERINGSFOND OG FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER

| Kursreserve | 31.12.18 | 31.12.17 | Endring |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|
| KURSREGULERINGSFOND | | | |
| Kollektivporteføljen: | | | |
| Obligasjoner vurdert som omlopsmidler | -289 105 | 2 191 705 | -2 480 810 |
| Sertifikater | 126 734 | 25 599 | 101 135 |
| Aksjeportefølje | 55 519 981 | 72 445 008 | -16 925 026 |
| Aksjefond | 14 914 496 | 18 691 592 | -3 777 096 |
| Egenkapitalbevis | 7 574 782 | 7 560 308 | 14 474 |
| TOTALT KURSREGULERINGSFOND | 77 846 888 | 100 914 211 | -23 067 323 |
| FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER | | | |
| Selskapsporteføljen: | | | |
| Obligasjoner vurdert som omlopsmidler | 436 075 | 424 629 | 11 446 |
| Sertifikater | 0 | 0 | 0 |
| Aksjer | 10 504 957 | 9 212 957 | 1 292 001 |
| TOTALT FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER | 10 941 033 | 9 637 586 | 1 303 447 |

NOTE 15: INNSKUTT EGENKAPITAL
Av bedriftene pensjonskassen er opprettet for har Bonheur ASA skutt inn kr 3.500.000 i kjernekapital (ansvarlig lånekapital) mot et innskuddsbevis. Det er avsatt kr. 52.500 (1,5 %) i renter for 2018.

NOTE 16: FORDRINGER INKLUDERT BANKINNSKUDD

| Fordringer | 31.12.18 | Selskaps-portefølje | Kollektiv-portefølje |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| Fordringer medlemsbedriftene* | 0 | | 0 |
| Bankinnskudd inkl. renteinntekter | 42 276 066 | 30 067 254 | 12 208 811 |
| Totalt | 42 276 066 | 30 067 254 | 12 208 811 |

*Fakturering av premie blir foretatt pr. 1. januar hvert år på grunnlag av aktuarberegnet premie for året. Fakturaene er basert på kvartalsvise oppstillinger fra aktuar. Det blir etterfakturert en til to ganger i året.

NOTE 17: SOLVENSMARGINKRAV (NOK 1.000)**SOLVENSMARGINKRAV**

| | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.14 | 31.12.13 | 31.12.12 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Solvensmarginkrav | 19 067 | 18 248 | 17 650 | 17 729 | 17 433 | 17 280 | 16 236 |
| Solvensmarginkapital | 79 549 | 80 005 | 67 965 | 58 121 | 44 635 | 31 185 | 79 384 |
| Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav | 417.2 % | 438.4 % | 385.1 % | 327.8 % | 256.0 % | 180.5 % | 488.9 % |

**NOTE 18: KAPITALAVKASTNING (Hardy's formel)
(alle beløp i NOK 1000)**

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Markedsvurdert portefølje | 559 848 | 566 271 | 533 279 | 579 654 | 567 746 | 552 147 | 521 968 | 509 203 |
| Kursreguleringsfond | 77 847 | 100 914 | 81 845 | 67 510 | 70 709 | 68 205 | 46 805 | 43 390 |
| Portefølje vurdert til anskaffelseskost | 482 001 | 465 357 | 451 434 | 512 145 | 497 036 | 483 942 | 475 163 | 465 812 |
| Finansinntekter (F) | 21 115 | 24 487 | 19 005 | 20 630 | 30 495 | 30 685 | 17 936 | 18 139 |
| Finanskostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto finansinntekter | 21 115 | 24 487 | 19 005 | 20 630 | 30 495 | 30 685 | 17 936 | 18 139 |
| Avsetning til kursreguleringsfond | -23 067 | 19 069 | 14 335 | -3 199 | 2 504 | 21 401 | 3 415 | -28 850 |
| Netto finansinntekter justert for kursregulering | -1 952 | 43 556 | 33 340 | 17 431 | 32 999 | 52 086 | 21 351 | -10 711 |
| Beregnet avkastning: | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Verdjustert kapitalavkastning *) | -0.35 % | 8.25 % | 6.18 % | 3.09 % | 6.07 % | 10.19 % | 4.23 % | -2.04 % |
| Kapitalavkastningsrenten(Hardy's formel*) | 4.56 % | 5.49 % | 4.02 % | 4.17 % | 6.42 % | 6.61 % | 3.89 % | 4.01 % |
| Dietz Metode (fra 2010): | | | | | | | | |
| Verdjustert | -0.46 % | 8.36 % | 6.43 % | 3.17 % | 4.20 % | 11.35 % | 4.35 % | -1.62 % |
| Bokført | 4.36 % | 5.61 % | 4.00 % | 4.46 % | 4.29 % | 7.50 % | 3.95 % | 6.84 % |
| Selskapsporteføljen, verddivurdert | 3.51 % | 1.23 % | 11.05 % | 6.93 % | 8.16 % | 3.08 % | | |

*) I hht rundskriv fra Finanstilsynet datert 27.02.02

Se også note 27 for beregning for kollektivporteføljen separat.

NOTE 19: LØNN- OG DRIFTSKOSTNADER

Det er ikke bokført honorarer til styrets medlemmer i perioden 1. januar til 31. desember 2018, bortsett fra kr. 25.000 til eksternt styremedlem. For revisjon er det betalt kr. 168.793. Det er også betalt konsulenthonorarer kr. 53.038 i forbindelse med internkontrollforskriften.

NOTE 20: ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Pensjonskassen har inngått avtale med Fred. Olsen & Co. om leie av personell, tilgang til kompetanse og lokaler. Godtgjørelsen for disse tjenestene justeres årlig og er basert på antatt personalkostnader samt markedsleie for lokaler sentralt i Oslo.

NOTE 21: FLYTTING

Fra oktober 2015 har Pensjonskassen tatt alle fripoliser på egen bok. Ved utgangen av 2016 var det 6 ordinære fripoliser på "egen bok" og ved utgangen av 2017 var det 9 ordinære fripoliser på "egen bok". Det ble utstedt 86 fripoliser til "opsatt uførepensjon" og 6 fripoliser til "lopene uførepensjon".

NOTE 22: OVERSKUDDSFORDELING

| Disponeringer | 31.12.18 | Selskapsportefølje | |
|--|------------|-----------------------|--------------------------------------|
| | | Ikke teknisk regnskap | Kollektivportefølje Teknisk regnskap |
| Årets resultat før skatt | 10 537 759 | 992 830 | 9 544 929 |
| Skatt | -84 312 | -84 312 | |
| Årets resultat etter skatt | 10 453 447 | 908 518 | 9 544 929 |
| Disponeringer: | | | |
| Administrasjonsresultat overføres til egenkapital | 945 777 | 945 777 | |
| Risikoresultat: | -3 038 369 | 0 | |
| Renteresultat kollektivporteføljen: | 10 161 372 | 0 | |
| Dette fordeles fond | 7 123 003 | 0 | |
| herav sum til pensjonistenes overskuddsfond | 4 036 121 | 4 036 121 | 4 036 121 |
| herav sum til premiefond | 5 538 671 | 5 538 671 | 5 538 671 |
| herav sum til premiereserven (resultat tilordnet fripoliser) | 360 790 | 360 790 | 360 790 |
| herav sum til risikoutjevningfondet | -303 602 | -303 602 | -303 602 |
| herav sum til egenkapital (20% av overskudd fripoliser) | 90 198 | 90 198 | 90 198 |
| herav til uføredekning (ettårlig) | 430 163 | 430 163 | 430 163 |
| Inndekning av negativt risikoresultat | -3 029 338 | -3 029 338 | -3 029 338 |
| | 7 123 003 | | |
| Avsetning til tilleggsavsetning | 0 | 0 | |
| Avsetning til risikoutjevningfondet | 12 949 | 12 949 | 12 949 |
| Avsetning til erstatningsavsetning | 0 | 0 | |
| | 12 949 | 0 | |
| Renteresultat selskapsporteføljen overføres til egenkapital | | 2 556 031 | 2 556 031 |
| Skatt | | -84 312 | -84 312 |
| Sum disponert | 10 553 447 | 908 518 | 9 644 929 |

NOTE 23: SKATT

| | | | |
|--|------------|--------------|----------------|
| Betalbar skatt | 31.12.18 | 01.01.18 | Endring i året |
| Beregning av utsatt skatt: | | | |
| Fremforbart underskudd | 19 422 843 | 110 740 600 | -91 317 757 |
| Ubeskattede inntekter fra tidligere knyttet til verdipapirer | | -92 443 698 | |
| Verdiregulering av verdipapirer utenfor fritaksmetoden | -11 446 | -101 338 842 | 101 327 396 |
| Grunnlag utsatt skattefordel | 19 411 397 | -83 041 940 | 102 453 337 |
| Beregnet utsatt skattefordel | 4 270 507 | -19 099 646 | 23 370 154 |
| Balansført utsatt skattefordel | 0 | 0 | 0 |
| Pensjonskassen har valgt å ikke balanseføre utsatt skattefordel. | | | |
| Beregning av betalbar skatt: | | | |
| Resultat før skatt | 702 177 | | |
| Overført fra RUF | 0 | | |
| Resultat før skatt etter disponering | 702 177 | | |
| Permanente forskjeller | -1 816 672 | | |
| Endring midlertidige forskjeller | -11 446 | | |
| Grunnlag betalbar skatt | -1 125 941 | | |
| Benyttet underskudd fra tidligere år | 0 | | |
| Skattepliktig inntekt 2018 | 0 | | |
| Betalbar skattekostnad inntekt | 0 | | |
| Skattepliktig formue (netto formueverdier) | 56 217 887 | | |
| Betalbar skattekostnad formue(0,15% av netto formueverdier) | 84 312 | | |

Skattekostnad 2018:

| | |
|---------------------|--------|
| Inntektskatt | 0 |
| Formuesskatt | 84 312 |
| Årets skattekostnad | 84 312 |

Beregning av årets skattekostnad av skattepliktig inntekt

| | |
|--|------------|
| Resultat før skattekostnad | 702 177 |
| Skatt av resultat før skattekostnad 22 % | 168 522 |
| Skatteeffekt permanente forskjeller | -436 001 |
| Ikke balansført endring i utsatt skatt | 23 370 154 |
| Korreksjon tidligere år | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 |
| Effektiv skattesats | 0,0 % |

Effekt av overgangsregler i forbindelse med nye skatteregler

| | |
|---|--------------|
| Ubeskattede inntekter tidligere år knyttet til verdipapirer | 92 443 698 |
| Fremforbart underskudd per 01.01.2018 | -110 740 600 |
| Effekt av overgangsreglene per 01.01.2018 | -18 296 902 |

| | Innskutt egenkapital | Fond for urealiserte gevinster | Risikoutjevning-fond | Opptjent egenkapital | Oppreservering K2013FT finansiert med egenkapital | Sum |
|------------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|---|-------------|
| Utgående balanse 31.12.07 | 3 500 000 | | | 46 386 639 | | 49 886 639 |
| Implementering ny lov og forskrift | 0 | 90 875 | 11 317 831 | | | 11 408 706 |
| Inngående balanse 01.01.08 | 3 500 000 | 90 875 | 11 317 831 | 46 386 639 | 0 | 61 295 345 |
| Årets resultat 2008 | | 687 125 | | 1 750 939 | | 2 438 064 |
| Utgående balanse 31.12.08 | 3 500 000 | 778 000 | 11 317 831 | 48 137 578 | 0 | 63 733 409 |
| Årets resultat 2009 | | 390 700 | 1 011 070 | 2 141 477 | | 3 543 247 |
| Utgående balanse 31.12.09 | 3 500 000 | 1 168 700 | 12 328 901 | 50 279 055 | 0 | 67 276 656 |
| Årets resultat 2010 | | -183 342 | 649 818 | 2 114 732 | | 2 581 208 |
| Utgående balanse 31.12.10 | 3 500 000 | 985 358 | 12 978 719 | 52 393 787 | 0 | 69 857 864 |
| Årets resultat 2011 | | -453 049 | 888 018 | 2 386 842 | | 2 821 810 |
| Utgående balanse 31.12.11 | 3 500 000 | 532 308 | 13 866 737 | 54 780 629 | 0 | 72 679 674 |
| Årets resultat 2012 | | 452 021 | 547 928 | 2 639 944 | | 3 639 892 |
| Utgående balanse 31.12.12 | 3 500 000 | 984 327 | 14 414 665 | 57 420 573 | 0 | 76 319 566 |
| Årets resultat 2013 | | 437 012 | -14 414 665 | 2 360 707 | -7 852 517 | -19 469 464 |
| Utgående balanse 31.12.13 | 3 500 000 | 1 421 339 | 0 | 59 781 280 | -7 852 517 | 56 850 102 |
| Årets resultat 2014 | | 1 373 949 | 1 843 274 | 3 277 063 | | 6 494 287 |
| Utgående balanse 31.12.14 | 3 500 000 | 2 795 288 | 1 843 274 | 63 058 343 | -7 852 517 | 63 344 389 |
| Årets resultat 2015 | | 3 021 650 | 80 844 | 2 289 156 | | 5 391 651 |
| Utgående balanse 31.12.15 | 3 500 000 | 5 816 938 | 1 924 118 | 65 347 500 | -7 852 517 | 68 736 040 |
| Årets resultat 2016 | | 4 009 284 | 260 346 | 4 734 869 | | 9 004 499 |
| Utgående balanse 31.12.16 | 3 500 000 | 9 826 222 | 2 184 464 | 70 082 369 | -7 852 517 | 77 740 539 |
| Årets resultat 2017 | | -188 636 | -1 893 811 | 3 227 037 | 0 | 1 144 589 |
| Utgående balanse 31.12.17 | 3 500 000 | 9 637 586 | 290 652 | 73 309 405 | -7 852 517 | 78 885 128 |
| Årets resultat 2018 | | 1 303 447 | -290 652 | -394 929 | | 617 865 |
| Utgående balanse 31.12.18 | 3 500 000 | 10 941 033 | 0 | 72 914 476 | -7 852 517 | 79 502 993 |

NOTE 24: VIRKELIG VERDI-HIERARKI OG FINANSIELL MARKEDSRISIKO**Virkelig verdi-hierarki**

| | Balansført verdi pr. 31.12.18 | Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked Nivå 1 | Verdsettelse basert på oberverbare markedsdata Nivå 2 |
|---|----------------------------------|--|---|
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet | | | |
| Obligasjoner | 285 840 779 | 267 665 229 | 18 175 550 |
| Sertifikat | 112 746 943 | 89 749 755 | 22 997 188 |
| Aksjer | 133 081 487 | 111 540 831 | 21 540 656 |
| Egenkapitalbevis | 24 337 590 | 24 337 590 | 0 |
| Aksjefond | 39 420 350 | 39 420 350 | 0 |
| | <u>595 427 148</u> | <u>532 713 755</u> | <u>62 713 394</u> |

Finansiell markedsrisiko

Pensjonskassen er i denne sammenheng utsatt for markedsrisiko, kredittisiko samt likviditetsrisiko. Både obligasjoner og aksjer/egenkapitalbevis er utsatt for markedsrisiko som for en stor del avhenger av rente og børsutviklingen i Norge. For Pensjonskassen vil således risikoen bestå i en fare for at avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke garanterte renter (p.t. 2,5% / 2,0%) samt fare for tap.

Kredittrisikoen er begrenset da en stor andel av de finansielle eiendelene er plassert i obligasjoner utstedt av kommunale eller kommunalt eide selskaper. Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi (kr. 555 mill.) (2017: kr. 534 mill.) er plassert med kr. 374 mill. i obligasjoner, kr. 169,6 mill. i aksjer og andeler samt kr. 13,9 mill. i kontanter i bank.

Statsgaranterte obligasjoner og stats sertifikater utgjør kr. 90 mill. (ca. 24 % av obligasjonsporteføljen). De øvrige obligasjonsutstederne består ellers av kommunale, fylkeskommunale, statlige tilknyttede selskaper, sparebanker og relativt solide norske utstedere. Dette er normalt sett regnet som likvide verdipapirer.

Akse-, aksjefond- og egenkapitalbevisporteføljen (i kollektivporteføljen) hadde ved utgangen av 2017 en verdi på 185,9 mill. I løpet av 2018 sank verdiene noe samtidig som det ble relatistert gevinster ved salg. Ved årsslutt hadde porteføljen en verdi på kr. 169,6 mill. Anskaffelsesverdien på disse verdipapirene var totalt kr. 91,6 mill. ved utgangen av 2018 - en merverdi tilsvarende ca. kr. 78 mill. Likviditetsrisikoen er begrenset ved at porteføljen består av relativt solide, børsnoterte og likvide papirer.

Det har alltid vært og fortsetter å være styrets ansvar til enhver tid å påse at de investeringer Pensjonskassen foretar sikrer medlemmenes midler i størst mulig grad. Gjennom beregninger (blant annet stresstester) holder styret seg jevnlig oppdatert i forbindelse med endringer i børsverdier samt rentenivå. Markedsverdiene på pensjonskassens aksje, aksjefond og egenkapitalbevisportefølje har økt både i 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 og 2017. Ved slutten av 2018 sank verdiene noe. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i perioden 2007 - 2018 har fungert tilfredsstillende.

Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassen har plassert en vesentlig del av kollektivporteføljen (kr. 560 mill.) i obligasjoner og sertifikater (kr. 374 mill. - ca. 67%). Av dette er kr. 90 mill. (24%) plassert i norske statsobligasjoner, norske fylker og kommuner.

De resterende obligasjoner er hovedsakelig holdt i kommunale, fylkeskommunale og statlig tilknyttede selskaper, banker/sparebanker og relativt solide norske foretak. Likviditeten og kredittverdigheten i alle disse verdipapirene ansees som tilfredsstillende (hovedsakelig børsnoterte papirer).

Aksjeporteføljen

Jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper §5-13. skal det redegjøres for risikoprofilen i Pensjonskassens aksjeportefølje per årsslutt og gjennom året.

Pensjonskassens plasseringer i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond basert på markedsverdier beløp seg til kr. 169,6 mill. 31.12.18 (2017: kr. 185,9 mill.) og utgjorde derved 26,5 % av den totale balanse per 31.12.2018 (kr. 639 mill.).

Akse- og egenkapitalbevisporteføljen er i sin helhet klassifisert som omløpsmidler (kr. 169,6 mill.). Omlag 14 % av investeringene er i egenkapitalbevis og resten består hovedsakelig av aksjer i relativt store, solide norske børsnoterte selskaper.

Likviditeten i alle disse verdipapirene ansees som tilfredsstillende. Omsetningen av aksje- og egenkapitalbevisporteføljen har vært relativt begrenset over de siste 5 - 10 år. Markedsverdien av aksjeporteføljen er til enhver tid avhengig av børsverdiene.

Av aksjeporteføljen er ca. 83 % børsnotert. Hele egenkapitalbevis- og aksjefondporteføljen er børsnotert.

Forsikringsteknisk risiko (virkning av endringer i forutsetninger)

Aktuar (Mercer) er engasjert for oppfølging av forsikringsteknisk risiko. Aktuar er i normal dialog med Finanstilsynet i relasjon til tariffer/risiko.

Pensjonskassens premietariff var lagt om med virkning for balansetidspunktet 31.12.2012 på følgende måte:

Premierserven og premietariffen er lagt over fra "K2005 tariff med Mercer-tillegg" til "K2005 med Finanstilsynets minstekravtariff".

For pensjonister fra for 01.01.2008 er tariffen endret fra "K2005 med Mercer-tillegg" til en ren "K2005-tariff".

Oppreservering for dette utgjorde kr. 1,4 mill. og ble finansiert av årets overskudd for 2011.

Det ble ikke foretatt ytterligere oppreservering i 2012 i påvente av publisering av endelig tariff for K2013.

Under henvisning til Finanstilsynets brev av 16.12.2011 og 20.02.2012 ble det foretatt en forskuddsvis oppreservering

for finansiering av en varslet kommende endring av dødelighetstariffen fra dagens K2005 til den forventede K2013.

Oppreserveringen utgjorde kr. 1,6 mill.

Det ble foretatt full oppreservering til tariffen "K2013" i henhold til Finanstilsynets regler og instruks per 31.12.2013.

Stresstester og kapitaldekning / solvensmarginkrav og solvensmarginkapital

Styret har kvartalsvis gjennom året vurdert beregninger ("stresstest") som har vist at Pensjonskassen er tilfredsstillende dekket i ved nedgang i børsverdier samt store variasjoner i rentenivået (hovedsakelig "lange renter").

Stresstester pr. 31.12 og 30.06 er sendt Finanstilsynet på fastlagt skjema. Bufferkapitalutnyttelse ved årsslutt 2018 var beregnet til 60% (Stresstest I).

Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital er gjort gjeldene for pensjonskasser for 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard-skjema vil innlevers innen 31. mars 2019. Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 18 mill. per 31.12.2017. Solvensmarginkapitalen er beregnet til kr. 80 mill. ved utgangen av 2018 og tilfredsstilte derved beregnet krav på kr. 19 mill. med god margin (417,2 %).

NOTE 25: TILBAKEBETALING TIL MEDLEMSBEDRIFTENE (fra premiefond)

I henhold til Lov om Foretakspensjon (LOF 2000), vedtatt med ikrafttredelse fra og med regnskapsåret 2001, skal midler som overstiger 6 ganger gjennomsnittet av inneværende år og siste to års premie (hovedregel) tilbakeføres til den enkelte medlemsbedrift. Midlene som tilbakeføres vil bli skattlagt på mottagers hånd (nå 23%).

I perioden 2001 til 2005 ble det tilbakeført ca. kr. 165 mill. til medlemsbedriftene.

Aktuarberegnet premie for 2018 var kr. 23,6 mill. (2017: kr. 21,5 mill.) (eksklusive engangspremie for pensjonsregulering). Basert på premier for de siste tre år er beregnet gjennomsnittlig premie kr. 27,4 mill. Maksimal grense for det totale premiefondet er således kr. 164,7 mill. ved utgangen av 2018. Per 31.12.2018 var det totale premiefondet bokført til kr. 52,9 mill. (2017: kr. 54,0 mill.).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet for hver enkelt medlemsbedrift pr. 31.12.2018 og sammenlignet med beregning av maksimal størrelse av premiefondet. Beregningen tilsier at det er en medlemsbedrift hvor det vil være nødvendig å tilbakeføre midler fra premiefondet til medlemsbedriften. Tilbakeføringen vil skje i 2019.

NOTE 26: RESULTATANALYSE

| Elementanalyse | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Risikoresultat - Død | -719 552 | 1 083 586 | 915 413 | -2 835 013 | -3 060 964 | 283 760 | -1 618 554 | -4 234 331 |
| Risikoresultat - Ufor | -1 074 225 | 1 489 838 | 2 082 245 | -3 068 185 | 2 801 395 | 3 106 606 | 2 718 360 | 6 002 075 |
| Risikoresultat - Langt liv | -1 244 592 | -4 580 894 | -2 642 719 | 3 940 455 | 3 946 117 | -3 566 844 | 1 723 262 | 2 461 654 |
| Sum risikoresultat | -3 038 369 | -2 007 469 | 354 939 | -1 962 743 | 3 686 548 | -176 479 | 2 823 069 | 4 229 397 |
| Krav til avkastning iht grunnlagsrenten | -10 941 057 | -10 110 083 | -8 910 805 | -10 006 414 | -9 596 553 | -10 064 699 | -8 091 590 | -7 342 186 |
| Brutto avkastning på kapital | 21 115 378 | 23 487 179 | 24 516 958 | 18 920 305 | 26 982 445 | 28 992 642 | 14 509 397 | 16 743 706 |
| Renteresultat | 10 174 321 | 13 377 096 | 15 606 153 | 8 913 890 | 17 385 892 | 18 927 943 | 6 417 808 | 9 401 520 |
| Beregnete omkostninger | 4 604 970 | 4 594 124 | 5 098 051 | 4 893 083 | 4 769 653 | 4 266 119 | 4 310 927 | 4 055 083 |
| Faktiske omkostninger | -3 665 312 | -3 636 082 | -3 675 623 | -3 712 861 | -3 252 430 | -3 212 113 | -3 150 382 | -3 215 167 |
| Administrasjonsresultat | 939 658 | 958 042 | 1 422 427 | 1 180 222 | 1 517 223 | 1 054 007 | 1 160 545 | 839 916 |

Resultatanalyse 2018

| | Selskaps portefølje 2018 | Kollektiv portefølje 2018 | Sum 2018 | Sum 2017 | Sum 2016 | Sum 2015 | Sum 2014 |
|--|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Premieinntekter | 5 077 540 | 25 482 837 | 30 560 377 | 23 894 797 | 29 286 908 | 26 333 006 | 28 594 975 |
| Uavlopt premie | 0 | 0 | - | - | - | - | - |
| Annen forsikringsrelatert inntekt | 0 | 0 | - | - | - | - | - |
| Pensjonsutbetaling | 0 | -19 084 530 | -19 084 530 | -18 953 333 | -18 707 152 | -18 839 213 | -17 973 969 |
| Overføringer (netto) | -1 064 906 | 1 063 253 | -1 653 | -2 644 | - | -10 171 264 | -15 663 956 |
| Endring premiereserve | 0 | -19 419 598 | -19 419 598 | -10 059 612 | -14 037 573 | -3 157 622 | 4 441 817 |
| Frigjort adm.reserve | 561 009 | -561 009 | - | - | - | - | - |
| Frigjort adm. fripoliser | 37 446 | -37 446 | 0 | - | - | - | - |
| Driftskostnader | -3 665 312 | - | -3 665 312 | -3 636 082 | -3 675 623 | -3 712 861 | -3 791 649 |
| Rentegaranti premiereserve | 0 | 9 518 123 | 9 518 123 | 8 771 398 | 8 910 805 | 8 765 433 | 9 596 553 |
| Forsikringsteknisk resultat | 945 777 | -3 038 369 | -2 092 592 | 14 524 | 1 777 365 | -782 521 | 5 203 770 |
| <i>Herav rentegarantipremie</i> | <i>436 281</i> | <i>-</i> | <i>436 281</i> | <i>433 600</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Herav risikoresultat</i> | <i>-430 162</i> | <i>-3 038 369</i> | <i>-3 468 531</i> | <i>-1 377 118</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Herav administrasjonsresultat</i> | <i>939 658</i> | <i>-</i> | <i>939 658</i> | <i>958 042</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Finansinntekt | 2 734 144 | -1 951 945 | 782 199 | 43 702 641 | 40 568 566 | 20 093 493 | 33 961 962 |
| Finanskostnader | -171 875 | 0 | -171 875 | -171 875 | -171 875 | -171 875 | -171 875 |
| Endring urealisert verdi / kursreguleringsfond | 0 | 23 067 323 | 23 067 323 | -19 069 138 | -14 335 133 | 3 199 502 | -2 504 107 |
| Andre forv. kostnader (inkl. rente ansv. lån) | -6 238 | 0 | -6 238 | -6 252 | -5 327 | -5 012 | -4 206 |
| Rentegaranti premiefond | 0 | -1 350 888 | -1 350 888 | -1 284 721 | -1 458 317 | -1 101 655 | -993 822 |
| Rentegaranti Pensjonistenes Overskuddsfond (POF) | 0 | -72 046 | -72 046 | -53 964 | -65 333 | -139 327 | -42 881 |
| Rentegaranti premiereserve | 0 | -9 518 123 | -9 518 123 | -8 771 398 | -8 910 805 | -8 765 433 | -9 596 553 |
| Finansresultat | 2 556 031 | 10 174 321 | 12 730 352 | 14 345 293 | 15 621 776 | 13 109 693 | 20 648 519 |
| Årsresultat - gammel regnskapsoppstilling | 3 501 808 | 7 135 952 | 10 637 760 | 14 359 817 | 17 399 141 | 12 327 172 | 25 852 289 |
| Resultat før skattekostnad - ny regnskapsoppstilling | | 10 637 760 | | | | | |
| - Teknisk regnskap | | | 7 135 951 | 13 391 620 | 10 021 381 | 8 131 369 | 22 589 662 |
| - Ikke teknisk regnskap | | | 3 501 808 | 968 197 | 7 377 760 | 4 195 803 | 3 262 627 |
| Resultat før skattekostnad / Resultat for særlige avsetninger | | | 10 637 760 | 14 359 817 | 17 399 141 | 12 327 172 | 25 852 289 |

Disponeringer

| | Sum 2018 | Sum 2017 | Sum 2016 | Sum 2015 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Administrasjonsresultat (føres til/fra Egenkapital) | | | | |
| Risikoresultat (til Premiefond / POF.) - fra Risikoutjevningf. hvis negativ | -3 038 369 | | | |
| Renteresultat - kollektivporteføljen (til Premiefond/POF) - fra Tilleggsavs. hvis negativ | 10 161 372 | | | |
| Fra risikoresultat og renteresultat | 7 123 003 | 11 255 969 | 7 781 940 | 8 718 962 |
| - til Pensjonistenes overskuddsfond | 4 036 121 | | | |
| - til Premiefond | 5 538 671 | | | |
| - til Premiereserven | 360 790 | | | |
| - til Risikoutjevningfondet | -303 602 | | | |
| - til Egenkapitalen | 90 198 | | | |
| - til uforedkning (ettårig) | 430 163 | | | |
| - fra Egenkapitalen (til dekning av regativt risikoresultat) | -3 029 338 | | | |
| | 7 123 003 | | | |
| | | | | |
| - Avs. til Risikoutjevningfondet (rentegodskrift i hht FVL's §9-9),tidl. sikkerhetsfond) | 12 949 | 113 658 | 82 877 | |
| - Avsetning til Erstatningsavsetning (rentegodskrift i hht FVL's §9-9) | - | - | 734 137 | |
| Sum teknisk regnskap | 8 081 729 | 13 391 620 | 10 021 381 | 8 131 370 |
| Renteresultat - selskapsporteføljen (til Egenkapital) | 2 556 031 | 968 197 | 7 377 760 | 4 195 803 |
| Sum disponeringer | 10 637 760 | 14 359 817 | 17 399 141 | 12 327 173 |
| Til risikoutjevningfond (tidligere sikkerhetsfond) | | | | |
| Skatt | -84 312 | -81 354 | -66 589 | -65 218 |
| Årsresultat for særlige avsetninger | 10 553 448 | 14 278 463 | 17 332 552 | 12 261 955 |

| | Endring 2018 | | 31.12.17 | 31.12.16 | 31.12.15 |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31.12.18 | (netto) | | | |
| Forsikringsfond | | | | | |
| Premiereserve og erstatningsreserve | 401 597 351 | 19 780 387 | 381 816 964 | 371 239 090 | 356 424 489 |
| Tilleggsavsetninger | 21 805 219 | 0 | 21 805 219 | 21 805 219 | 21 805 219 |
| Premiefond | 56 954 633 | 2 919 127 | 54 035 506 | 51 388 823 | 58 332 667 |
| Pensjonistenes overskuddsfond | 4 036 121 | -1 727 581 | 5 763 703 | 4 317 081 | 5 226 668 |
| Risikoutjevningfond | - | -290 653 | 290 653 | 2 184 464 | 1 924 118 |
| Forsikringsfond (gammel regnskapsoppstilling) | 484 393 324 | 20 681 280 | 463 712 044 | 450 934 677 | 443 713 162 |
| Kursreguleringsfond | 77 846 887 | -23 067 325 | 100 914 213 | 81 845 074 | 67 509 940 |
| Forsikringsfond (ny regnskapsoppstilling) | 562 240 211 | -2 386 045 | 564 626 256 | 532 779 751 | 511 223 101 |
| | | | | | |
| 4% andel av forsikringsfond (ref. Kapitalforvaltningsforskriften) | 22 489 608 | | 22 585 050 | 21 311 190 | 20 448 924 |

Avkastning

| | 31.12.2018 | | | 31.12.2017 | | |
|--|---------------------------|--------------------------|---------|---------------------------|--------------------------|--------|
| | Kollektiv- porteføljen | Selskaps- porteføljen | Totalt | Kollektiv- porteføljen | Selskaps- porteføljen | Totalt |
| Kapitalavkastning I (Hardy's formel - bokført) | | | 4.56 % | | | 5.49 % |
| Kapitalavkastning II (Verdijustert) | | | -0.35 % | | | 8.25 % |
| Dietz formel (Verdijustert) | -0.46 % | 3.51 % | | 8.36 % | 1.23 % | |
| Dietz formel (Bokført) | 4.36 % | | | 5.61 % | | |

Spesifikasjon av resultatet for 2018

| | Renteresultat Aktive | Renteresultat Pensjonister | Risikoresultat Aktive | Risikoresultat Pensjonister |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| AS QUATRO | 67 648 | 36 806 | - | - |
| FRED OLSEN ENERGY ASA | 1 484 | 107 566 | - | - |
| FRED. OLSEN & CO | 2 294 006 | 2 429 616 | - | - |
| Fred. Olsen Energy Management | 509 564 | - | - | - |
| FRED. OLSEN RENEWABLES AS | 895 289 | 160 593 | - | - |
| FRED. OLSEN SPEDISJON AS | 44 241 | 171 481 | - | - |
| FRED. OLSEN TRAVEL AS | 236 042 | 186 634 | - | - |
| FRED.OLSEN FLY OG LUFTMATRIELL | - | - | - | - |
| Fred.Olsen Insurance Services | 87 206 | 202 139 | - | - |
| FRED.OLSEN MARINE SERVICES AS | - | - | - | - |
| Fred.Olsen Ocean AS | 193 862 | 53 292 | - | - |
| Fred.Olsen Windcarrier | 1 198 944 | 687 994 | - | - |
| STAVNES BYGGSELSKAB AS | 10 384 | - | - | - |
| | | | | |
| Fripoliser - "egen bok" | - | 360 790 | - | - |
| Sum | 5 538 671 | 4 396 911 | - | - |

Spesifikasjon av premier og balanser per 31.12.2018

| | Premier 2018 | Brutto Premiereserve 31.12.2018 | Premiefond 31.12.2018 | Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.2018 |
|--------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------|---|
| AS QUATRO | 222 179 | 4 075 882 | 857 733 | 36 806 |
| FRED OLSEN ENERGY ASA | 1 266 073 | 5 190 948 | 118 622 | 107 566 |
| FRED. OLSEN & CO | 8 533 000 | 190 423 138 | 10 429 570 | 2 429 616 |
| Fred. Olsen Energy Management | 1 433 509 | 18 226 388 | 5 273 605 | - |
| FRED. OLSEN RENEWABLES AS | 3 379 292 | 31 096 487 | 16 409 231 | 160 593 |
| FRED. OLSEN SPEDISJON AS | 101 572 | 8 858 201 | 711 894 | 171 481 |
| FRED. OLSEN TRAVEL AS | 876 361 | 18 248 487 | 1 538 624 | 186 634 |
| FRED.OLSEN FLY OG LUFTMATRIELL | 305 896 | - | 0 | 0 |
| Fred.Olsen Insurance Services | 138 779 | 10 510 250 | 3 243 547 | 202 139 |
| FRED.OLSEN MARINE SERVICES AS | - | - | - | - |
| Fred.Olsen Ocean AS | 663 405 | 9 714 896 | 1 934 929 | 53 292 |
| Fred.Olsen Windcarrier | 6 176 179 | 76 178 092 | 12 337 080 | 687 994 |
| STAVNES BYGGSELSKAB AS | 58 334 | 432 015 | 63 678 | - |
| Fripoliser - "egen bok" | - | 27 155 934 | - | - |
| | | | | |
| Erstatningsavsetning | | 1 486 634 | | |
| Sum | 23 154 578 | 401 597 352 | 52 918 513 | 4 036 121 |

Kontantstrømanalyse

| NOK 1.000 | 2018 | 2017 |
|---|----------------|--------------|
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Innbetalte premier | 17 010 | 14 731 |
| Utbetalte pensjoner og forsikringsytelser | -18 712 | -18 585 |
| Utbetaling til tidligere medlemsbedrifter (tilbakebetaling fondsmidler) | -1 032 | 0 |
| Utbetalinger ved flyttinger | 0 | 0 |
| Utbetalinger til forr.fører, revisor, aktuar m.v. | -3 700 | -3 687 |
| Innbetalinger av renter | 7 612 | 7 508 |
| Innbetalinger av utbytte | 6 097 | 6 147 |
| Diverse finansposter | -9 | -8 |
| Periodiseringsposter | 0 | 0 |
| Utbetalinger av skatt | -81 | -67 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 7 185 | 6 039 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | |
| Innbetalinger på lån til kunder m.v. | 0 | 0 |
| Utbetalinger for kjøp av finansielle omløpsmidler | -246 283 | -225 371 |
| Innbetalinger for salg av finansielle omløpsmidler | 220 050 | 227 275 |
| Utbetalinger ved kjøp av finansielle anløpsmidler | 0 | 0 |
| Innbetalinger ved salg av finansielle anløpsmidler | 13 002 | 4 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -13 231 | 1 908 |
| Kontantstrømmer fra finanseringsaktiviteter | | |
| Utbetalinger av renter ansvarlig lån | 0 | 0 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | 0 | 0 |
| <i>Netto kontantstrøm for perioden</i> | <i>-6 046</i> | <i>7 948</i> |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | | |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter IB | 48 322 | 40 374 |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter UB | 42 276 | 48 322 |

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

| | Innskutt egenkapital | Fond for urealiserte gevinster | Risiko- utjevnings- fond | Opptjent egenkapital | Oppreservering K2013FT finansiert med egenkapital | Sum egenkapital |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|--|--------------------|
| Egenkapital pr. 31.12.07 | 3 500 000 | | | 46 386 639 | | 49 886 639 |
| Implementering ny lov og forskrift | 0 | 90 875 | 11 317 831 | | | 11 408 706 |
| Inngående balanse 01.01.08 | 3 500 000 | 90 875 | 11 317 831 | 46 386 639 | 0 | 61 295 345 |
| Totalresultat 2008 | | 687 125 | | 1 750 939 | | 2 438 064 |
| Egenkapital 31.12.2008 | 3 500 000 | 778 000 | 11 317 831 | 48 137 578 | 0 | 63 733 409 |
| Totalresultat 2009 | | 390 700 | 1 011 070 | 2 141 477 | | 3 543 247 |
| Egenkapital 31.12.2009 | 3 500 000 | 1 168 700 | 12 328 901 | 50 279 055 | 0 | 67 276 656 |
| Totalresultat 2010 | | -183 342 | 649 818 | 2 114 732 | | 2 581 208 |
| Egenkapital 31.12.2010 | 3 500 000 | 985 358 | 12 978 719 | 52 393 787 | 0 | 69 857 864 |
| Totalresultat 2011 | | -453 049 | 888 018 | 2 386 842 | | 2 821 810 |
| Egenkapital 31.12.2011 | 3 500 000 | 532 308 | 13 866 737 | 54 780 629 | 0 | 72 679 674 |
| Totalresultat 2012 | | 452 021 | 547 928 | 2 639 944 | | 3 639 892 |
| Egenkapital 31.12.2012 | 3 500 000 | 984 327 | 14 414 665 | 57 420 573 | 0 | 76 319 566 |
| Totalresultat 2013 | | 437 012 | -14 414 665 | 2 360 707 | -7 852 517 | -19 469 464 |
| Egenkapital 31.12.2013 | 3 500 000 | 1 421 339 | 0 | 59 781 280 | -7 852 517 | 56 850 102 |
| Totalresultat 2014 | | 1 373 949 | 1 843 274 | 3 277 063 | 0 | 6 494 287 |
| Egenkapital 31.12.2014 | 3 500 000 | 2 795 288 | 1 843 274 | 63 058 343 | -7 852 517 | 63 344 389 |
| Totalresultat 2015 | | 3 021 650 | 80 844 | 2 289 156 | 0 | 5 391 651 |
| Egenkapital 31.12.2015 | 3 500 000 | 5 816 938 | 1 924 118 | 65 347 500 | -7 852 517 | 68 736 040 |
| Totalresultat 2016 | | 4 009 284 | 260 346 | 4 734 869 | 0 | 9 004 499 |
| Egenkapital 31.12.2016 | 3 500 000 | 9 826 222 | 2 184 464 | 70 082 369 | -7 852 517 | 77 740 539 |
| Totalresultat 2017 | | -188 636 | -1 893 811 | 3 227 037 | 0 | 1 144 589 |
| Egenkapital 31.12.2017 | 3 500 000 | 9 637 586 | 290 652 | 73 309 405 | -7 852 517 | 78 885 128 |
| Totalresultat 2018 | | 1 303 446 | -290 652 | -394 929 | 0 | 617 865 |
| Egenkapital 31.12.2018 | 3 500 000 | 10 941 032 | 0 | 72 914 476 | -7 852 517 | 79 502 993 |



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Fred Olsen & Cos Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Fred Olsen & Cos Pensjonskasses årsregnskap som viser et overskudd på kr 617 865. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak 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. Betyggende 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 risikoen, 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 modifierer 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 styret 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 29. mars 2019
KPMG AS


Anna Pettersen
Statsautorisert revisor

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Beretning fra aktuar 2018

Årets bruttopremie i hht § 9-2 i lov om foretakspensjon, utgjør TNOK 23 154. Premien er beregnet på tariffgrunnlaget K2013FT (Finanstilsynets minstekrav), KU-tariffen for uførhet og med grunnlagsrente på 2 %.

Premiereserven pr. 31.12.2018 er beregnet til TNOK 401 597 (inkl oppregulerte fripoliser). Premiereserven er beregnet med tariffgrunnlag K2013FT (Finanstilsynets minstekrav) KU-tariffen for uførhet. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 2,5 % for opptjening frem til 01.01.2015. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten på premiereserven utgjør 2,40 % pr. 31.12.2018.

Premiereserven inkluderer administrasjonsreserve som utgjør 3,0 % av netto premiereserve for kollektivporteføljen og 9,5% for fripoliseporteføljen.

Av resultatet er det disponert til risikoutjevningfond deres andel av renteoverskuddet. Det ble videre frigjort TNOK 303 fra risikoutjevningfond for å dekke negativt risikoresultat, samt TNOK 3 029 fra egenkapitalen for å dekke resterende negativt risikoresultat. Resten av resultatet er fordelt etter regelverket til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond, oppskrivning av fripolisene samt egenkapital.

Vi bekrefter at pensjoner og eventuelle tillegg fra premiefond og pensjonistenes overskuddsfond er fastsatt i samsvar med bestemmelser i lov om foretakspensjon.

Vi bekrefter videre at det forsikringstekniske oppgjør og fordeling av pensjonskassens overskudd og fond slik det fremgår av resultatregnskap og balanse, er fastsatt i samsvar med bestemmelsene i lov om forsikringsvirksomhet og lov om foretakspensjon.

Oslo den 15. mars 2019
Mercer (Norge) AS



Håkon Johnsen
Aktuar