

Årsregnskap
2018
for

HC Norge Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 889 028 092

HC Norge Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP		Note	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>				
1. Premieinntekter				
1.1 Forfalte premier, brutto	17	40 226	32 207	
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	18	-45	-58	
Sum premieinntekter for egen regning		40 181	32 149	
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 615	758	
2.4 Verdiendringer på investeringer		-2 424	-5 108	
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		-975	9 778	
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-1 784	5 428	
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen				
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		4 292	5 246	
3.4 Verdiendringer på investeringer		-7 098	-35 373	
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		-2 581	67 712	
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		-5 387	37 585	
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto	20	-19 306	-19 272	
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	19	-2 712	-384	
Sum pensjoner mv.		-22 018	-19 656	
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	13	-81 173	-20 228	
6.1.1.1 Endring i premiereserve - Oppreservering av premiereserve	13	-324	0	
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	13	933	-7 570	
6.3 Endring i kursreguleringsfond	13	822	3 490	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-79 741	-24 307	
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje				
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	14	61 289	2 703	
7.1.1 Endring i pensjonskapital mv. - Oppreservering av pensjonskapital	14	-6 569	-5 398	
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14	4 411	-24 975	
7.4 Endring i andre avsetninger	14	13 756	289	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje		72 888	-27 381	
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-232	-385	
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-232	-385	
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader		-387	-356	
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-2 932	-2 435	
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	21	-3 320	-2 791	
11. Resultat av teknisk regnskap		587	641	

HC Norge Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		378	380
12.4	Verdiendringer på investeringer		-568	-2 565
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		-228	4 911
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		-418	2 726
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader		-25	-23
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	21	-25	-23
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		-443	2 703
16.	Resultat før skattekostnader		144	3 345
17.	Skattekostnader	23	10	-10
20.	TOTALRESULTAT	22	154	3 334
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	22	-237	-385
	Overført fra/til egenkapital	22	83	-2 949
	SUM OVERFØRT		-154	-3 334

HC Norge Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2018 31.12.2017

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

2. Investeringer

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	10 637	14 251
---	---	--------	--------

2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	12 479	16 310
---------------------------------	---	--------	--------

2.4.3 Utlån og fordringer	4	2 115	878
---------------------------	---	-------	-----

Sum investeringer		25 231	31 439
--------------------------	--	---------------	---------------

3. Fordringer

3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		78	2 668
--	--	----	-------

3.2 Andre fordringer		9 716	773
----------------------	--	-------	-----

Sum fordringer	7	9 794	3 441
-----------------------	---	--------------	--------------

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		35 024	34 880
--	--	---------------	---------------

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	63 135	31 649
---	---	--------	--------

6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	74 068	36 222
---------------------------------	---	--------	--------

6.4.3 Utlån og fordringer	4	12 553	1 949
---------------------------	---	--------	-------

Sum investeringer i kollektivporteføljen		149 756	69 820
---	--	----------------	---------------

8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen

8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	183 328	208 749
---	---	---------	---------

8.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	207 555	238 911
---------------------------------	---	---------	---------

8.4.3 Utlån og fordringer	4	34 697	12 856
---------------------------	---	--------	--------

Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		425 581	460 516
--	--	----------------	----------------

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		575 337	530 336
--	--	----------------	----------------

SUM EIENDELER		610 361	565 216
----------------------	--	----------------	----------------

HC Norge Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

Note 31.12.2018 31.12.2017

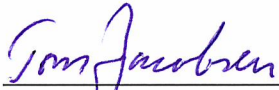
Tall i hele tusen

10. Innskutt egenkapital		27 149	27 149
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		622	385
11.2 Annen opptjent egenkapital		6 910	6 993
Sum opptjent egenkapital		7 533	7 378
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	13	143 116	61 388
13.2 Tilleggsavsetninger	13	6 641	7 574
13.3 Kursreguleringsfond	13	0	822
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		149 756	69 783
14. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
14.1 Pensjonskapital mv.	14	355 456	410 177
14.2 Tilleggsavsetninger	14	20	13 776
14.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14	69 519	35 937
Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		424 995	459 890
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt		0	10
Sum avsetninger for forpliktelser		0	10
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater		0	294
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	237	112
16.3 Andre forpliktelser	8	691	600
Sum forpliktelser		928	1 005
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		610 361	565 216

Oslo, 18.mars 2019

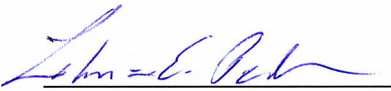

Bjørn Styrmø
Styreleder

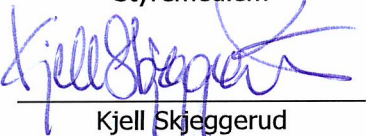

Kjersti Hatlevik
Nestleder


Tom Jacobsen
Styremedlem


Kristin Tossevik
Styremedlem


Knut Omreng
Styremedlem


John E. Pedersen
Styremedlem


Kjell Skjeggerud
Styremedlem


Sigrun Kjær Bremseth
Styremedlem


Anne-Marit Eriksen
Styremedlem


Øyvind Stjernfeldt Juvet
Daglig leder

HC Norge Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	27 149	27 149
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	27 149	27 149
Annen opptjent egenkapital 01.01	6 993	4 044
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	-83	2 949
Annet opptjent egenkapital 31.12	6 910	6 993
Risikoutjevningssfond 01.01	385	0
Overført fra/til risikoutjevningssfond	237	0
Avkastning på risikoutjevningssfond	0	385
Risikoutjevningssfond 31.12	622	385

HC Norge Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	80 810	3 594
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	-2 712	-384
Finansinntekter	6 285	6 384
Utbetalte pensjoner mv.	-19 306	-19 272
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-3 390	-2 871
Betalte skatter	0	0
Endring i periodiseringer	-7 004	5 835
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	54 684	-6 715
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-12 557	1 031
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-6 607	9 306
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-114	519
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-19 278	10 857
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	15 683	11 541
Netto kontantstrøm for perioden	35 406	4 142
Likviditetsbeholdning 31.12.	51 088	15 683

HC Norge Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap m.v.

Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost
- Utlån og fordringer

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner, samt andre eiendeler og forpliktelser.

Forvaltning av investeringsvalgporteføljen (Innskuddspensjon)

Pensjonskassens eiendeler i innskuddsporteføljen forvaltes etter reglene for investeringsvalg. Det er etablert fire ulike risikoprofiler bestående av ulike verdipapirfond hvor det enkelte medlem selv velger risikoprofil. Pensjonskassen har ingen risiko knyttet til verdiendringer i innskuddsporteføljen.

Eiendelene i innskuddsporteføljen er i notene inkludert i kundeporteføljen for investeringsvalg.

Forsikringsmessige forpliktelser

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og er i det vesentlige i samsvar med IFRS 4. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen følger en opptrappingsplan til dette dødelighetsgrunnlaget i henhold til retningslinjer fra Finanstilsynet.

Pensjonskapital (innskudd)

Pensjonskapitalen hvor forpliktelsene er knyttet til verdien av innskuddspensjon, skal til enhver tid motsvare verdien av den investeringsportefølje som er tilordnet kontrakten.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Tilleggsavsetninger

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan normalt utgjøre inntil 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget.

Kursreguleringsfond

Årets endringer i urealiserte verdier knyttet til investeringer vurdert til virkelig verdi i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

Innskuddsfond

Innskuddsfond er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie. Fondet blir tilført 0 % årlig rente.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp.

Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.

Annet

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

Premieinntekter

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Regnskapsmessig behandling av flytting

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formueskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

Formueskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.

Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10.

Fra 2018 er det kommet nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemessige behandling i selskaps- og kundeporteføljen. For 2018 er det beregnet overgang til nytt regelverk i tråd med presiseringer og retningslinjer fra skatteetaten.

NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi
KLP Aksje Global Indeks II	17 153	40 188	37 486	-2 701
KLP AksjeEuropa Indeks II	14 441	24 328	22 002	-2 326
DI Norske Aksjer Institusjon 2	2 725	7 458	7 300	-157
KLP Aksje Verden Indeks	1 941	5 472	5 240	-232
TT Emerging Markets L/O	90 364	7 432	7 116	-316
Egerton Eq. Fund I NOK (Hedge)	67 448	8 001	10 648	2 647
Lansdowne DM LO SRI F H2N Alt	75 890	10 268	8 834	-1 434
Arctic Norwegian Equities II A	4 765	7 462	7 368	-94
DNB TMT Absolute Return H2N	4 831	7 200	7 164	-36
Keel Foghorn H2N Serie 4	66	7 200	7 200	0
Nordea 1 Stable Emerging Markets Equity	19 614	12 297	11 980	-318
Sector Glob Eq Kernel L/O H2N	5 059	4 638	4 242	-396
AKO Glob L/O CF2 H2N	22 000	22 000	19 150	-2 850
Egerton L/S H2N	47 791	5 000	5 435	435
Sum andeler i aksjefond		168 943	161 166	-7 777

Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	1 140 672	787	841	53
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	113	79 849	83 219	3 370
Pareto Eiendomsfelleskap AS		99	119	19
Pareto Eiendomsfelleskap IS	97	9 830	11 755	1 925
Sum andeler i eiendomsfond		90 566	95 934	5 368

Total andel aksjer og andeler

	257 100
Selskapsportefølje	10 637
Kollektivportefølje	63 135
Investeringsvalgportefølje	183 328

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.
Porteføljen forvaltes av pensjonskassen.

Alle finansielle plasseringer er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Risikoprofilen i aksjeporteføljen

Andelen norske aksjer av samlede investeringer var 2,6 % 01.01.2018 og 2,7% 31.12.2018.
Laveste nivå var 2,6 % 31.01.2018, mens høyeste nivå var 3,0 % 30.09.2018.
Andelen internasjonale aksjer av samlede investeringer var 21,8 % 01.01.2018 og 21,5 % 31.12.2018.
Laveste nivå var 20,5 % 31.10.2018, mens høyeste nivå var 22,2 % 31.01.2018.

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**Andeler i obligasjonsfond**

	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi
DNB Obligasjon (III)	2 456	24 738	24 752	14
DNB OMF	20 079	19 823	20 048	225
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid duration - Inst	519 343	49 982	50 541	559
Nordea FRN Pensjon	26 917	27 342	27 163	-179
Nordea Obligasjon II	10 174	12 517	12 377	-141
Templeton Global Bond Fund	1 054 313	11 333	11 218	-115
PIMCO Global Bond Fund	236 889	48 934	49 005	71
Nordea EM BF HBI NOK	25 915	20 394	19 685	-708
Bluebay IG Glob Agg H2N	28 442	30 050	29 622	-428
AQR Global Aggregate	458 859	46 105	46 088	-18
PIMCO Income Fund L/O H2N	8 818	900	903	3
Bluebay Glob HY M H2N	1 072	1 069	1 038	-30
Bluebay Glob IG Agg M H2N	1 334	1 366	1 357	-9
Templeton Glob Bond I USDH2N	28 734	304	306	2
Sum andeler i obligasjonsfond		294 857	294 102	-754

Total andel rentebærende verdipapirer**294 102**

Selskapsportefølje

12 479

Kollektivportefølje

74 068

Investeringsvalgportefølje

207 555

Rente- og obligasjonsfond er bokført og verdsatt til markedspris.

Gjennomsnittlig effektiv rente er 0,8 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 2 456

Porteføljene forvaltes av pensjonskassen.

Alle finansielle plasseringer er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER**2018**

Bankinnskudd

51 088

Interimskonto

-1 723

Sum utlån og fordringer**49 365****Total andel utlån og fordringer****49 365**

Selskapsportefølje

2 115

Kollektivportefølje

12 553

Investeringsvalgportefølje

34 697

Bundne midler på skattetrekkkontoen utgjorde TNOK 761 per 31.12.2018.

NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	161 166	95 934	257 100
Rentebærende verdipapirer	0	294 102	0	294 102
Bank	0	49 365	0	49 365
Totalt	0	504 634	95 934	600 568

NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendom. Investeringer foretas hovedsakelig i verdipapirfond.

Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametre for hver aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Forholdet mellom markedsrisiko og bufferkapital følges løpende og uttrykkes gjennom måltallet "risikokapitalutnyttelse". Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak. Etter overgang til investeringsvalg inngår premiefondet i bufferkapitalen.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2018 investeringer i rentebærende papirer på ca MNOK 293,9. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3,5 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 10,2 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisiko styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor "investment grade". Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten.

Valutarisiko

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Det er investert i en valutasikret NOK klasse. Utenlandske aksjeplasseringer skal som hovedregel valutasikres.

Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70 % av de forsikringstekniske avsetninger. Pensjonskassen er pr. i dag eksponert for valutarisiko på deler av sine utenlandske aksjeinvesteringer.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

NOTE 7 - FORDRINGER

	2018	2017
Premiefordringer	78	2 668
Fordringer på forvalter	7 989	773
Andre fordringer	1 727	0
Sum fordringer	9 794	3 441

NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

	2018	2017
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	237	112
Skyldig offentlige avgifter	417	427
Gjeld til forvalter	0	0
Gjeld til andre	273	172
Sum avsetning for forpliktelser	928	711

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

	2018	2017
Innskutt kjernekapital	27 149	27 149
Opptjent egenkapital	6 910	6 993
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	0	-413
Netto ansvarlig kapital	34 059	33 729
50% av risikoutjevningssfond	311	193
50% av tilleggsavsetning	3 330	10 675
Sum annen solvensmarginkapital	3 642	10 868
Solvensmarginkapital	37 701	44 597
Minstekrav til solvensmargin	22 975	20 868
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	164 %	214 %

NOTE 10 - KAPITALAVKASTNING

	2018	2017	2016	2015	2014
Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen					
Verdijustert avkastning	-1,61 %	8,80 %	6,00 %	1,20 %	6,70 %
Bokført avkastning	-1,61 %	8,80 %	6,00 %	1,20 %	3,05 %
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	-1,61 %	8,80 %	6,00 %	1,20 %	6,7 %
Bokført avkastning	-0,37 %	14,50 %	-1,00 %	-3,68 %	3,1 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	-1,61 %	8,80 %	6,00 %	1,20 %	6,70 %
Bokført avkastning	-1,61 %	8,80 %	6,00 %	1,20 %	3,05 %

Da det er felles forvaltning vil avkastningen være lik for porteføljene.

NOTE 11 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen forvalter tjenstepensjonsordninger for alle ansatte i foretakene Norcem AS, HeidelbergCement Norway AS (HCN), Betong Sør AS, Betong Øst Trøndelag AS, Norbetong Pumping AS, Norbetong AS og NorStone AS.

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

	Ytelses- ordning	Innskudds- ordning
Aktive	161	412
Uførepensjonister	41	
Øvrige pensjonsmottakere	582	
Fripoliser	679	
Pensjonskapitalbevis		37
Total	1463	449

HC Norge pensjonskasse forvalter både innskudds og ytelsespensjonsordninger.

Ytelsespensjonsordning:

Pensjonsordningene er ytelsesbasert med alderspensjonsnivå 60 % basert på beregnet folketrygd før levealdersjustering, og omfatter ytelser ved uførhet samt etter nærmere regler etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn.

Pensjonene reguleres i henhold til lov om foretakspensjon.

Pensjonsordningene forvaltes ifølge regelverket for investeringsvalg. Medlemmene betaler ikke tilskudd.

Etter at tidligere utløsningsselskap sa opp avtalen for utløsning av fripoliser for fratrådte, har pensjonskassen etter 31.12.2012 selv forvaltet fripoliser for fratrådte. Pålagte nye vilkår for uførepensjon ble innført fra 01.01.2017, og pensjonskassen forvalter fripolisene for tidligere opptjent rett.

Mindre utløsningsbeløp er overført livsforsikringselskap i henhold til lov om foretakspensjon § 4-7.

Innskuddspensjonsordning:

Pensjonsordningen forvaltes med investeringsvalg etter lov om innskuddspensjon.

De ansatte kan selv velge mellom flere risikoprofiler.

Innskuddssatsen er satt til 6% av lønn mellom 0 og 7,1 G og 16% av lønn mellom 7,1 og 12 G

Etter nærmere regler ytes pensjon ved uførhet, etterlatte - og barnepensjon. Disse risikoytelsene er uten fripoliseopptjening.

NOTE 12 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 764 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 1 191. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 13,981.

NOTE 13 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE - KOLLEKTIVPORTEFØLJE

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond
1. Inngående balanse	61 388	7 574	822
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	81 496	-933	-822
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet			
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	232		
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	81 728	-933	-822
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1. Overføringer mellom fond			
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket			
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0
4. Utgående balanse	143 116	6 641	0

NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE - INVESTERINGSVALGPORTEFØLJE

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Premiefond	POF	Innskudds- fond
1. Inngående balanse	410 177	13 776	24 678	11 259	0
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-60 021	-13 756	6 841	94	
2.2. Avkastningsresultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser					
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	5 301		6		
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-54 720	-13 756	6 847	94	0
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond			3 666	-3 666	
3.2. Overføring til/fra pensjonsforetaket			34 053	-7 686	274
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	37 719	-11 352	274
4. Utgående balanse	355 456	20	69 245	0	274

NOTE 15 - PREMIEFOND OG INNSKUDDSFOND

	2018	2017	2016	2015	2014
Premiefond 01.01.	24 678	32 174	28 902	29 499	20 358
Innbetalt til premiefond	66 828	3 594	16 500	38 358	35 111
Overført fra andre ordninger	0	0	94	0	6 232
Belastet premie	-26 481	-32 207	-29 043	-37 933	-39 196
Fordring premie	-2 628	1 602	1 066	0	0
Tilført ved AAP	0	22	62	49	56
Garantert rente	1 009	534	534	665	472
Overført fra POF	11 352	5 838	0	6 266	0
Overskuddsdisponering	6	13 122	14 058	0	6 466
Dekning av negativ renteresultat	-5 520	0	0	-8 002	0
Premiefond 31.12.	69 245	24 678	32 174	28 902	29 499

Fordeling premiefond per medlemsselskap:

Norcem AS	34 957	13 160	17 161	12 993	13 025
HeidelbergCement Norway AS	16 977	8 307	13 343	10 741	7 147
Betong Sør AS	141	48	83	246	351
Norbetong Pumping AS	209	288	19	85	180
Norbetong AS	11 983	1 756	877	2 145	3 337
NorStone AS	4 976	1 119	691	2 692	5 459
Betong Øst-Trøndelag AS	3	0	0	0	0
Premiefond 31.12	69 245	24 678	32 174	28 902	29 499

Premiefondet per 31.12.2018 utgjør 261 % av årets premie på TNOK 26 481.

	2018
Innskuddsfond 01.01.	
Innbetalt til innskuddsfond	13 982
Belastet premie	-13 745
Fordring premie	37
Innskuddsfond 31.12.	274

Fordeling innskuddsfond per medlemsselskap:

Norcem AS	93
HeidelbergCement Norway AS	27
Betong Sør AS	0
Norbetong Pumping AS	0
Norbetong AS	88
NorStone AS	0
Betong Øst-Trøndelag AS	67
Innskuddsfond 31.12.	274

Innskuddsfondet per 31.12.2018 utgjør 2 % av årets premie på TNOK 13 745.

NOTE 16 - PENSJONISTENES OVERSKUDDSFOND

	2018	2017	2016	2015	2014
Fordeling POF per medlemsselskap:					
Norcem AS	0	6 495	3 905	0	4 758
HeidelbergCement Norway AS	0	2 262	506	0	616
Betong Sør AS	0	18	17	0	41
Norbetong Pumping AS	0	16	0	0	0
Norbetong AS	0	1 507	672	0	725
NorStone AS	0	961	699	0	100
Pensjonistenes overskuddsfond	0	11 259	5 799	0	6 240

NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

	2018	2017
Brutto forsikringsteknisk premie	21 667	29 582
Sparepremie	13 745	0
Administrasjonspremie	1 696	2 626
Premie for rentegaranti	3 118	0
Sum forfalt premie	40 226	32 207

NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med SCOR Sweden Re. Forsikringen dekker avsetninger ved død og uførhet etter nærmere regler, forårsaket av en hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør. Pensjonskassens egenandel er MNOK 1. Øvre grense er MNOK 50 per skadebegivenhet. Premie for 2018 var NOK 45 000.

NOTE 19 - OVERFØRINGER TIL ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

	2018	2017
Overført premiereserve til andre	2 622	380
Overført andre avsetninger til andre	90	4
Sum overført til andre	2 712	384

NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

	2018	2017
Alderspensjoner	14 287	14 077
Uførepensjoner	1 009	1 074
Etterlattepensjoner	3 958	4 027
Barnpensjoner	53	93
Sum pensjoner	19 306	19 272

NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2018	2017
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	387	356
Honorar administrasjon og daglig ledelse	2 568	1 976
Honorar administrasjon øvrig	0	0
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	158	161
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	0	3
Styrehonorar, inkl AGA	103	124
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	16	21
Andre administrative kostnader	87	151
Sum administrasjonskostnader kundeportefølje	3 320	2 791

Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	25	23
Andre administrative kostnader	0	0
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	25	23

NOTE 22 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

				2018	2017
	Ytelse	Fripoliser	Innskudd	Totalt	Totalt
Risikoresultat før reassuranse	5 345	732	0	6 077	5 467
Reassuranse premie	-33	-12	0	-45	-58
Reassuranseresultat	-33	-12	0	-45	-58
Netto risikoresultat etter reassuranse	5 313	720	0	6 032	5 409
Endring i erstatningsreserve	0	0	0	0	0
Annet	0	0	0	0	0
Risikoresultat	5 313	720	0	6 032	5 409
Renteresultat					
Netto finansinntekter	-4 623	-1 784	-765	-7 172	43 012
(Til)/fra Kursreguleringsfond		822		822	3 490
Sum garanterte renter reserve	-10 574	-3 820	765	-13 629	-14 264
Garanterte renter premiefond	-1 103	0		-1 103	-534
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond					-39
Renteresultat	-16 300	-4 782	0	-21 082	31 666
Administrasjonsresultat					
Resultat administrasjonsreserve	2 568	281	0	2 849	3 806
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-2 992	-328	0	-3 320	-2 791
Administrasjonsresultat	-424	-46	0	-471	1 015
Samlet resultat					38 091
Premie for renterisiko	3 118			3 118	0
Netto resultat	-8 294	-4 109	0	-12 403	38 091
Disponering av tekniske resultater					
fra/til premiefond	5 514	0		5 514	-13 122
til pensjonistenes overskuddsfond (POF)	0	0		0	-11 259
til premiereserve	0	-232		-232	-385
til tilleggsavsetninger	10 780	3 820		14 600	-7 286
til oppreservering	-6 569	-324		-6 893	-5 398
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over	1 431	-844	0	587	641
Teknisk resultat fra regnskap				587	641
Ikke-teknisk resultat				-443	2 703
Resultat før skatt				144	3 345
Skattekostnad				10	-10
Totalt resultat				154	3 334
Disponert til/fra risikoutjevningsfond				-237	-385
Disponert til/fra egenkapital				83	-2 949

NOTE 23 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2018	2017
Resultat før skattekostnader	144	3 345
+/- Permanente forskjeller	-6 191	-2 460
+/- Endring i midlertidige forskjeller	6 799	41 455
+/- Endring i RUF	0	-385
Benyttet fremførbart underskudd	-752	-41 954
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	197	6 806
Fremførbart underskudd	-6 249	-12 843
= Grunnlag for årets utsatt skatt	-6 053	-6 037
Beregnet utsatt skatt	0	0
Grunnlag formueskatt	-2 447	6 787
Årets avsatte betalbare skatt	0	10
Endring utsatt skatt	0	0
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-10	0
Årets skattekostnad	-10	10

Overgangsregel

I forbindelse med overgang til nye skatteregler fra 2018 er det beregnet effekt av overgang fra gammelt til nytt skatteregime. Beregningen er gjort med utgangspunkt i presisering fra skatteetaten der oppgitt verdiendring i året inneholder effekter som følge av kursendring samt effekter på kostpris som følge av kjøp og salg.

Skattemessig verdi 31.12.2018	528 087
Skattemessig verdi 31.12.2017	-508 714
Årets verdiendring	-12 906
Sum	6 467
Fremførbart underskudd 31.12.2017	13 468
Fremførbart underskudd 01.01.2018	7 002
Saldo til gevinst og tapskonto 01.01.2018	0

NOTE 24 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2018 på TNOK 66 828.

Norcem AS	28 331
HeidelbergCement Norway AS	17 936
Betong Sør AS	100
Norbetong Pumping AS	0
Norbetong AS	13 473
NorStone AS	6 987
Sum	66 828

NOTE 25 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2018.

Honorar til styremedlemmer for 2018 utgjorde TNOK 96.

Honorar er for medlemsvalgte styremedlemmer kr 12 000 fast pr år, for medlemsvalgte varamedlemmer kr 3 000 pr deltatt møte og for eksternt styremedlem kr 45 000 per år.

Styrehonorar er utbetalt til:

Tom Jacobsen	Styremedlem	12 000
John Even Pedersen	Styremedlem	12 000
Sigrun Kjær Bremseth	Styremedlem	12 000
Anne-Marit Eriksen	Styremedlem	12 000
Tangen Trond	Varamedlem	3 000
Kristin Tosseviken	Styremedlem	45 000

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over styrehonorar og ytelser fra tjenstepensjonsordningen som pensjonskassen administrerer.

Årsberetning

HC Norge pensjonskasse er etablert for å dekke behov for tjenstepensjon til foretakene i Heidelberg Cement AG i Norge. Dette omfatter Norcem AS, HeidelbergCement Norway AS, NorBetong AS, NorBetong Pumping AS, Betong Sør AS, Betong Øst Trøndelag AS og NorStone AS. Ytelsespensjonsordningene er like, med alders-pensjonsnivå 60 % og pensjonsregulering iht lov om foretakspensjon. Ordningene omfatter også uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon.

Ytelsespensjonsordningen ble lukket for nye medlemmer fra 01.01.18. I desember 2017 kunne aktive medlemmer velge enten å fortsette i ytelsesordningen, eller gå over til innskuddspensjon. Pensjonskassen administrerer innskuddsordningen på vegne av arbeidsgiverforetakene. Alle nye ansatte etter 1. januar 2018 vil bli meldt inn i innskuddsordningen. Totalt årlig innskudd til alderspensjon utgjør 6% av pensjonsgrunnlaget opp til 7,1G og 16% av pensjonsgrunnlaget over 7,1G. Innskuddsordningen er etter Lov om Innskuddsbasert pensjon og innskuddene er maksimert til lønn inntil 12 ganger folketrygdens grunnbeløp. I tillegg er det etablert en risikouførepensjon med en grunndekning på 1 % av pensjonsgrunnlaget opp til 12 G, og en tilleggsdekning på 61 % av pensjonsgrunnlaget mellom 6 G og 12 G.

Ved utgangen av 2018 omfattet pensjonskassen 573 hvorav 161 er i ytelsesordningen og 412 er i innskuddsordningen (538) yrkesaktive medlemmer, 41 (45) uførepensjonister og 582 (608) alders- og etterlattepensjonister. Fra 01.01.13 forvalter pensjonskassen fripoliser for fratrådte, som følge av at avtalen om utløsning av fripoliser med et livsselskap opphørte. Fra 01.01.17 forvaltes også fripoliser for opptjent rett til uførepensjon ifølge de tidligere regler, da nye vilkår ble innført som følge av lovendring. Fra 1. januar 2018 forvalter pensjonskassen også fripoliser for medlemmer som er gått over til innskuddspensjon. Ved utgangen av året forvalter pensjonskassen totalt 679 (707) fripoliser pr. person. En person kan for eksempel ha fripoliser fra omdanning av uførepensjon og fra omdanning til innskuddspensjon.

Styrets arbeid

Fra og med juni 2018 har styret hatt følgende sammensetning:

- Oppnevnt av Foretaket: Bjørn Styrmø (styreleder), Kjersti Hatlevik, Knut Omreng, Kjell Skjeggerud og Kristin Tossevik. Sistnevnte har ikke tilknytning til foretakene med pensjonsordning i Pensjonskassen.
- Valgt av og blant pensjonskassens medlemmer: Sigrun Bremseth, med Kari Stulen Aamot som personlig varamedlem; Tom Jacobsen, med Trond Tangen som personlig varamedlem; Jon Even Pedersen, med Jan Erik Nilsen som personlig varamedlem; Anne-Marit Eriksen, med Nelly Haug som personlig varamedlem.

Regelverkets krav til representasjon av begge kjønn i styret er oppfylt.

Det er avholdt fire ordinære styremøter i 2018. Kapitalforvaltningen gjennomgås i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig finansrapportering. Styret behandler kvartalsregnskap med resultatanalyse, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Investeringsstrategi, beregningsgrunnlag og gjenforsikringsdekning gjennomgås årlig. Kvartalsvis fremlegges en uavhengig kontrollrapport for investeringene og risikorapport for oppfølging av bufferkapitalsituasjonen.

I 2018 ble det innført nytt og strengere regelverk for behandling av personopplysninger. Nye, strengere kapitalkrav for pensjonskasser innføres med virkning fra og med 2019. Styret har viet spesielt disse to sakene stor oppmerksomhet i 2018.

Virksomheten administreres av Gabler. Dette inkluderer daglig ledelse og ansvarshavende aktuar. Kapitalforvaltningen utøves av pensjonskassens styre. Pensjonskassen har ingen ansatte. Virksomheten drives fra Oslo, og anses ikke å ha direkte påvirkning på det ytre miljø.

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens resultat og finansielle stilling, og forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Risiko og risikostyring

Styret har definert rammer og krav knyttet til risiko, og etablert løpende rapportering. Risikoprofil og investeringsstrategi er fastlagt for å unngå tap på medlemmenes opptjente rettigheter.

Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Forsikringsrisikoen er begrenset ved gjenforsikring for katastrofetilfeller. Det er stilt krav til tjenesteleverandørene som ledd i styringen av operasjonell risiko, som bl.a. følges opp ved internkontrollrapportering.

Etter pålegg fra Finanstilsynet overfor alle pensjonsinnretninger ble dødelighetsgrunnlaget K2013 tatt i bruk fra 01.01.14. Det strengere grunnlaget reduserer risiko knyttet til allment økende levealder, og medførte en økning av premiereserven på 33,6 mill. kroner senest i 2020. Minst 20 % av dette skal finansieres ved egenkapitalbidrag. Ved utgangen av 2018 er gjenværende oppreserveringsbehov 9,3 mill., med minimum 5,4 mill. årlig.

Pensjonsordningene forvaltes i henhold til avtale med foretakene under regelverk for investeringsvalg. Foretakene har primæransvar for investeringsstrategien og avkastningen, og forvaltningen utøves av pensjonskassen. Pensjonskassens risiko knyttet til manglende avkastning for ordningene er avdekket ved rett til å belaste foretakenes premiefond, og foretakenes plikt til å betale premietilskudd. Risikoen for fripolisenes avkastning anses å være økende, og utgjør nå utgjør 29 % av samlet premiereserve.

Den største risiko i kapitalforvaltningen anses å være markedsrisiko, det vil si risiko for fall i aksje-, obligasjons- og eiendomsverdier. Investeringer i utenlandske aksjer og obligasjoner er så langt det er praktisk mulig sikret mot valutarisiko. Markedsrisiko vurderes og styres ved grenser for eksponering mot delmarkeder, samt stresstester, som gir et mål på tap i et worst case-scenario. Styret følger avkastning og bufferkapitalsituasjonen gjennom egen rapportering.

Pensjonskassen investerer kun i verdipapirfond og tilsvarende. Dette gir risikospredning og -begrensning, og tilfredsstillende likviditet. Eiendomsinvesteringene er i fond og således fordelt på mange eiendommer, med geografisk og næringsmessig spredning.

Kapitalforvaltning

Kunde- og selskapsporteføljene forvaltes samlet. Investeringene er fordelt på ulike aktivaklasser og markeder for å spre risiko og oppnå høyere avkastning over tid. Rentenivået er fortsatt svært lavt, hvilket gjør det utfordrende å oppnå en avkastning som minst dekker grunnlagsrenten. Årets avkastning ble -1,61 % (8,8 %).

Det ble vedtatt ny investeringsstrategi i styremøte 27. november 2018 som er vist under:

	Normalposisjon	Frihetsgrader	
Aktivaklasse	Strategisk vekt, %	Minimum, %	Maksimum, %
Pengemarked/bank	5	0	10
Obligasjoner	50	30	70
Norske obligasjoner - IG	10	5	20
Norske obligasjoner - HY	5	0	10
Globale obligasjoner	35	25	45
Aksjer	25	22	28
Norske aksjer	3	2	4
Globale aksjer	19	17	21
Aksjer i fremvoksende markeder	3	0	4
Hedgefond	5	0	10
Eiendom	15	0	20
Total	100		

Resultatutvikling og –disponering

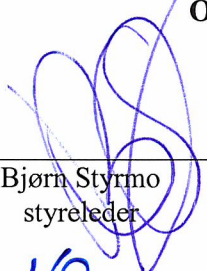
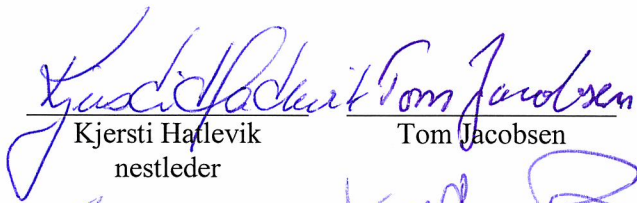
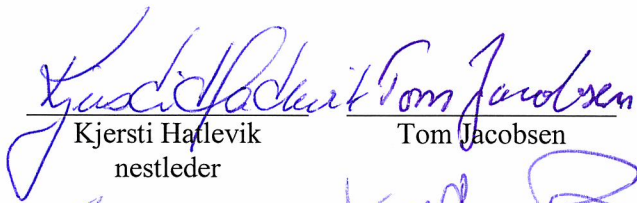
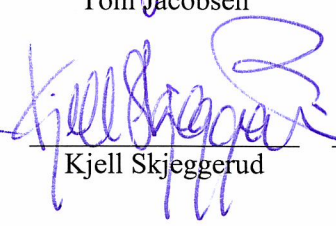
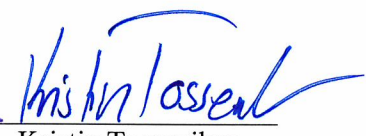
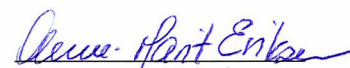
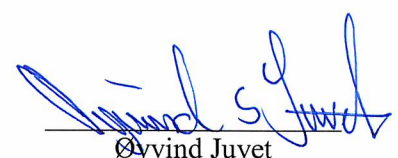
Pensjonskassens tariff er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader, og avkastningen er normalt viktigst for resultatet. Renteresultatet for 2018 ble – 21,1 mill. (31,7 mill.). For investeringsporteføljens (IVP) er det belastet 10,8 mill. fra tilleggsavsetninger og 5,5 mill. fra premiefond. For fripoliser er det belastet 3,8 mill. fra tilleggsavsetninger og kr 0,962 mill. fra egenkapital. Samlet risikoresultat ble 6,03 mill. (5,4 mill.). IVPs risikoresultat var på 5,313 mill. Av dette er 5,3 mill. benyttet til oppreservering. Resten er avsatt med en halvpart til RUF og en halvpart til premiefond for de to selskapene som er ferdig oppreservert. Halvparten av fripolisenes risikoresultat på 0,23 mill. avsettes til risikoutjevningfond (RUF), mens resten benyttes til oppskrivning av ytelser. Regnskapet er belastet med 6,9 mill. til oppreservering. Kostnadsresultatet ble – 0,471 mill. (1,0 mill.). Teknisk resultat ble 0,587 mill. (0,6 mill.). Ikke-teknisk resultat består av selskapsporteføljens netto avkastning og ble -0,443 mill. (2,7 mill.). Regnskapsmessig totalresultat ble 0,154 mill. (3,3 mill.). 0,237 mill. er overført til RUF, og 0,083 mill. er belastet egenkapital.

Finansiell stilling

Forvaltningskapitalen økte med 8 % til 610,3 mill. kroner. Egenkapital utgjør i alt 34,7 mill. (34,5 mill.), hvorav 27,1 mill. er skutt inn av Norcem. Samlet premiefond utgjør 69,2 mill. (24,7 mill.), og tilleggsavsetningene 6,7 mill. (21,4 mill.). Pensjonskassen oppfyller gjeldene krav til solvenskapital.

Det er ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for resultat og finansiell stilling etter regnskapsårets slutt som ikke er omtalt i årsberetningen.

Oslo, 18. mars 2019 - i styret for HC Norge Pensjonskasse


Bjørn Styrmo
styreleder
Kjersti Hålevik
nestleder
Tom Jacobsen
Sigrun Bremseth
Knut Omreng
John E. Pedersen
Kjell Skjeggerud
Kristin Tosseviken
Anne-Marit Eriksen
Øyvind Juvet
daglig leder

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i HC Norge Pensjonskasse

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for HC Norge Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dens resultater og kontantstrømmer 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i pensjonskassens årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. 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 den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle pensjonskassen eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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 pensjonskassens interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassens evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

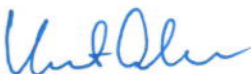
Konklusjon om årsberetningen

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 nødvendige 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 pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 19. mars 2019
ERNST & YOUNG AS



Knut Aker
statsautorisert revisor