

FRED. OLSEN & CO.'s PENSJONSKASSE

Org. no. 938 092 893

ÅRSREGNSKAP 2019

i henhold til

Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak

FOR-2011-12-20 nr. 1457

INNHOLD

Årsberetning for 2019

Resultatregnskap 2019

Balanseregnskap per 31.12.2019

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 2019

Fred Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) omfattet ved inngangen til året tolv medlemsforetak (konsernpensjonskasse) foruten Fred. Olsen & Co. (foretaket). 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 2019 til sammen 197 (211 i 2018) medlemmer fordelt med 74 (76 i 2018) yrkesaktive og 123 (135 i 2018) pensjonister eller deres etterlatte. Av dem som mottar pensjon er 93 alderspensjonister og 3 uførepensjonister. Det er 33 etterlattepensjonister en som mottar barnepensjon. Pensjonskassen forvalter totalt 106 fripoliser hvorav 3 er løpende per 31.12.2019.

Forsikringsresultat for 2019

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

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Død	kr. 1.083.586	kr. - 719.552	kr. -1.331.840
Uførhet	kr. 1.489.838	kr. - 1.074.225	kr. 1.446.578
Opplevelse	<u>kr.- 4.580.894</u>	<u>kr. - 1.244.592</u>	<u>kr. -1.562.537</u>
Totalt risikoresultat	<u>kr.- 2.007.469</u>	<u>kr. - 3.038.369</u>	<u>kr. -1.447.800</u>

Risikoutjevningfondet var kr. 0 ved utgangen av 2018. Underdekningen er dekket fra opptjent egenkapital i 2019.

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 viste gjennomsnittlig risikoresultat omkring null. For 5 års perioden 2015 til 2019 har gjennomsnittet vært negativt med kr. 1.620.290.

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. For 2019 tilsvarer det negative resultatet for opplevelse det totale negative resultatet (ca. kr. 1.5 mill.). Med en relativt lav medlemsmasse kan det fortsatt 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 2019

Årsregnskapet for Pensjonskassen for 2019 satt opp etter Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20 nr. 1457). Sammenlignbare tall for 2018 er også basert på samme forskrift.

Teknisk Regnskap (forsikringsvirksomheten)

Inntekter

Brutto premie ble beregnet (av aktuar) til kr. 29,7 mill. for 2019 (kr. 30,6 mill. i 2018). Av dette utgjorde kr. 4,8 mill. engangspremie for pensjonsregulering og kr. 24,9 mill. årets premie.

Medlemsforetakene har tilført til sammen kr. 24,9 mill. hvorav kr. 7,8 mill. er innbetalt og det resterende trukket på premiefond. All utestående premie er oppgjort ved utgangen av mars 2020. 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. 12,6 mill. (kr. 12,2 mill. i 2018). Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler utgjorde kr. 8,5 mill. (kr. 8,9 mill. i 2018). Pensjonskassens totale inntekter beløp seg således til kr. 50,9 mill. i 2019 mot kr. 51,7 mill. i 2018 (eksklusive verdiendringer på investeringer).

Verdioppgangen for investeringene i 2019 beløp seg til kr. 24,5 mill. - post 2.4 - (sammenlignet med en verdinedgang med kr. 23,0 mill. i 2018) 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.19,3 mill. i 2019 (kr. 19,1 mill. i 2018).

Da Pensjonskassen fra oktober 2015 har tatt fripolisene «på egen bok», ble det ikke overført utløsningsbeløp (til fripoliser) i 2016, 2017, 2018 og 2019. Det er totalt 106 fripoliseholdere per årsslutt 2019 som representerer kr. 35,0 mill. av total premiereserve (kr. 417,5 mill.) Det er tilført fripolisene kr. 435.953 fra resultatet i 2019 samt kr. 74.891 til pensjonsreguleringer.

Endring i forsikringsforpliktelser

Premiereserve

I henhold til regnskapsreglene skal resultatet korrigeres for endringer i premiereserven (totale nødvendige avsetninger til pensjoner). I 2019 er premiereserven tilført kr. 15,9 mill. og beløp seg til kr. 417,1 mill. ved årsslutt (basert på beregninger i henhold til K2013FT fra aktuar).

Premiefond

Premiefondet ble netto redusert med kr. 9,2 mill. i 2019 (reduisert med kr. 1,1 mill. i 2018). Renter ble tilført Premiefondet med kr. 1,3 mill. i 2019 (kr. 1,3 mill. i 2018). Fondet beløp seg til kr. 43,8 mill. per 31.12.2019.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond ble tilført kr. 4,0 mill. fra resultatet i 2019 (kr. 4,0 mill. i 2018). Renter ble tilført Pensjonistenes overskuddsfond med kr. 50.452 i 2019. Fondet beløp seg til kr. 4,0 mill. per 31.12.2019.

Midler tilordnet forsikringskontraktene beløp seg totalt til kr. 10,0 mill. i 2019 (kr. 9,9 mill. i 2018).

Forvaltningskostnader beløp seg til kr. 1,4 mill. i 2019 (kr. 1,4 mill. i 2018) og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader beløp seg til kr. 2,3 mill. i 2019 (kr. 2,3 mill. i 2018).

Resultat av teknisk regnskap ble således positivt med kr. 983.112 for 2019 (negativt med kr. 1.853.853 for 2018).

Ikke-Teknisk Regnskap (selskapets resultat)

Renteinntekter og utbytte fra selskapsporteføljen beløp seg til kr. 1,9 mill. for 2019 (kr. 1,5 mill. for 2018). Verdiendringen på investeringsporteføljen var positiv med kr. 5,7 mill. i 2019 (positivt med kr. 1,3 mill. i 2018). Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen ble således kr. 7,6 mill. (kr. 2,7 mill. i 2018).

Renter på innskutt kapital (fra Bonheur ASA) ble belastet med kr. 52.500 i 2019 (1,5% avkastning).

Forvaltningskostnader er belastet med kr. 205.075 i 2019 (kr. 171.875 for 2018).

Resultat av Ikke-Teknisk regnskap ble således kr. 7.292.840 for 2019 (kr. 2.556.030 for 2018).

Resultat før og etter skattekostnader (totalresultat)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Teknisk regnskap	kr. 983.112	kr. - 1.853.853
Ikke-teknisk regnskap	kr. 7.292.840	kr. 2.556.031
Resultat før skattekostnad	<u>kr. 8.275.952</u>	<u>kr. 702.177</u>
Skattekostnad	kr. - 116.684	kr. - 84.312
Totalresultatet etter skattekostnad	<u>kr. 8.159.268</u>	<u>kr. 617.865</u>

Disponering av resultatet

Følgende disponeringer er foretatt av Totalresultatet for 2019 (sammenligning med 2018):

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Overført fra/til Risikoutjevningfond	kr. 0	kr. - 290.653
Overført fra/til annen egenkapital	<u>kr. 8.159.268</u>	<u>kr. 908.518</u>
Totalresultat	<u>kr. 8.159.268</u>	<u>kr. 617.865</u>

Av Totalresultat er det overført kr. 8.159.268 til annen opptjent egenkapital (post 11.2.1 og 11.2.4) som etter dette utgjør kr. 84.162.261 per 31.12.2019 (kr. 76.002.993 per 31.12.2018).

Balanse per 31.12.2019

Total balanse per 31. desember 2019 var kr. 677.699.428 (kr. 640 mill. per 31.12.2018), fordelt med kr. 589,9 mill. i kollektivporteføljen og kr. 87,8 mill. i selskapsporteføljen (inkl. risikoutjevningfond).

Kapitalavkastning i henhold til Hardy's formel er beregnet til 4,37% for totalporteføljen (4,56% i 2017). Verdijustert ble tilsvarende tall 8,29% for 2019 (-0,35% i 2018). Verdijustert avkastning etter Dietz formel er beregnet til 8,33% i 2019 (-046% i 2018) for kollektivporteføljen og 10,28% for selskapsporteføljen i 2019 (1,23% i 2017).

Finansielle eiendeler

Kollektivporteføljen

Basert på markedsverdier er omlag 87% av totalbalansen på kr. 678 mill. tilhørende kollektivporteføljen (kr. 590 mill.). Av disse midlene er kr. 368 mill. (tilsvarende ca. 62%) plassert i obligasjoner eller lignende instrumenter. Videre er ca. kr. 208 mill. (tilsvarende ca. 35%) investert i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond. De resterende midler (kr. 14 mill.) består av bankinnskudd og fordringer (tilsvarende ca. 2,3%).

Anskaffelseskost for obligasjoner og sertifikater ført som omløpsmidler i kollektivporteføljen beløp seg til kr. 364,8 mill. og markedsverdien kr. 366,8 mill. ved utgangen av 2019 (positiv forskjell med kr. 2,0 mill.).

Anskaffelseskost for aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond for kollektivporteføljen beløp seg til kr. 107,8 mill. Markedsverdiene for disse verdipapirene beløp seg til kr. 208,2 mill. per årsslutt 2019 som tilsvarer kr. 100,4 mill. i positiv forskjell.

Kursreguleringsfondet er således beregnet til kr. 102,4 mill. per 31.12.2019, kr. 24,5 mill. høyere enn ved utgangen av 2018.

Selskapsporteføljen

Ved utgangen av 2019 beløp selskapsporteføljen seg til kr. 87,8 mill. som var investert med kr. 33,0 mill. i aksjer, kr. 23,3 mill. i obligasjoner samt kr. 31,4 mill. i bankinnskudd og fordringer.

Egenkapital

Ved inngangen til året var innskutt og opptjent egenkapital (sum Post 11) i Pensjonskassen bokført med kr. 79,5 mill. (innskutt egenkapital kr. 3,5 mill. samt opptjent egenkapital med 76,0 mill. og risikoutjevningsfond med kr. 0 mill.). Det er ikke foretatt innskudd av kjernekapital fra medlemsbedriftene i 2019. Annen opptjent egenkapital er tilført kr. 8,2 mill. fra fond for urealiserte gevinster og opptjent egenkapital. Innskutt og opptjent egenkapital er således kr. 87,7 mill. per 31.12.2019.

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 oppresvert per 31.12.13).

Premiereservefondet var beregnet til kr. 401,6 mill. per 31.12.2018. Det ble ikke utmeldt medlemmer i løpet av 2019, men det er utstedt fripoliser hvor den totale premiereserven for fripoliser tilsvarer kr. 35,0 mill. per 31.12.2019. Premiereservefondet beløp seg til seg totalt til kr. 417,5 mill. per 31.12.2019.

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. 52,9 mill. I 2019 ble premiefondet netto belastet med kr. 9,2 mill. som ved årets slutt beløp seg til kr. 43,8 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 31.12.2019 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 2020.

Pensjonistenes overskuddsfond (avsetning til justering av løpende pensjoner)

Ved utgangen av 2018 var pensjonistenes overskuddsfond bokført med kr. 4,0 mill. Hele dette beløpet i tillegg til kr. 0,8 mill. tilført fra premiefond (til sammen kr. 4,9 mill.) ble benyttet til justering av løpende pensjoner i 2019 (tilsvarende en økning med 2,40%). G-reguleringen vedtatt av Stortinget i mai 2019 var på 3,07% (2,40% for løpende pensjoner).

Den lovbestemte avsetning til pensjonistenes overskuddsfond basert på Pensjonskassens resultat gjorde at pensjonistenes overskuddsfond ved utgangen av 2019 ble tilført kr. 4,0 mill. samt renter med kr. 50.452 og er bokført med kr. 3.977.654 per 31.12.2019. Dette tilsier at pensjonene vil kunne få justering av løpende pensjoner med inntil ca. 2,0% ved reguleringen i juli 2020. Eventuelt overskytende beløp vil bli tilført premiefond ved utløpet av 2020.

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. Fondet er ikke tilført midler i 2019 og er således fremdeles bokført til kr. 0.

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 2019 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. 1,4 mill. for 2019.

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. 366 mill.) er blant annet plassert i statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater (ca. kr. 115 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 2018 en verdi på kr. 169,6 mill. I løpet av 2019 steg verdiene samtidig som det ble realisert gevinster med kr. 8,5 mill. Porteføljen hadde en verdi på kr. 208,2 mill. per 31.12.2019 (ca. kr. 100 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 2019 har verdiene steget relativt mye og enkelte papirer er realisert med gevinst. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i perioden 2007 – 2019 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 2019.

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 (2007-2010).

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 soliditetskrav 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.

Hendelser etter balansedagen

Utbredelsen av det svært smittsomme Corona viruset ble gitt mer allmenn oppmerksomhet i løpet av januar og begynnelsen av februar 2020. Spredningen fra Kina til andre land i Østen, Europa, Australia og senere USA har gått svært raskt. Viruset har skapt både frykt og ledet til drastiske tiltak verden over. Delvis nedstengning av nesten all aktivitet i verdenssamfunnet har og vil komme til å påvirke bedrifter og virksomheter over hele verden fremover. Som en følge av dette har aksjekurser og obligasjonsmarkedene falt kraftig siden midten/slutten av februar 2020 frem til i dag (f.eks. falt aksjer 30 - 50% i verdi i løpet av noen få uker). Det er igangsatt en rekke tiltak fra administrasjonen og sentralbankene i de fleste land, men det er forventet at det vil ta noe tid før disse tiltakene vil kunne virke. Det ser dog ut til at smitten har avtatt i Kina slik at samfunnet der er satt i gang igjen. Dette gir noe håp til at det vil kunne komme en bedring av situasjonen om noen måneder.

For Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse har effekten hittil vært at verdien på aksjeporteføljen (bestående av aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond) har falt med kr. 60 - 65 mill. fra ca. kr. 208 mill. (kollektivporteføljen) til kr. 145 mill. Obligasjonsporteføljen (kr. 368 mill.) vil også være påvirket, men i mindre grad da bl.a. omkring kr. 150 mill. av midlene er investert i statsobligasjoner (kr. 115 mill.) og obligasjoner utstedt av kommuner og fylkeskommuner (ca. kr 30 mill.).

Da omsetningen i obligasjonsmarkedene har vært påvirket av "pålagte" salg basert på store innløsninger i obligasjonsfond har kursbildet vært noe usikkert de siste to uker. For den type obligasjoner som holdes av pensjonskassen har prisnivået foreløpig holdt seg godt oppe. Likviditeten i pensjonskassen er god da bankbeholdningen p.t. dekker mer enn ett års utbetalinger av pensjoner samt driftsutgifter. Utover dette forfaller en statsobligasjon som tilsvarer mer enn ett års drift i juni 2020.

Styret har hittil vurdert det dithen at sannsynligheten for at verdiene av aksjebeholdningen vil kunne stabilisere seg og komme tilbake over en lengre periode fortsatt er tilstede. Obligasjonsporteføljen synes også solid slik situasjonen nå ser ut. Det blir utarbeidet ny stresstest (solvensmarginkrav og solvensmarginkapital) per utgangen av mars 2020. Styret har diskutert og vurderer p.t. jevnlig om reduksjon av risiko (salg av aksjer og obligasjoner) eventuelt skal foretas. Styreleder og daglig leder holder tett kontakt og følger utviklingen fra dag til dag.

Andre forhold

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

Styret avholdt fire 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. 52.000 for deltagelse i styret i deler av 2018 samt 2019. 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 21. november 2019 hvor valg av representanter til styret (utpekt av medlemmene) ble valgt for en treårs 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 2020.

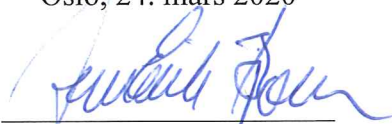
Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital er gjort gjeldende for pensjonskasser fra 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard skjema vil innleveres innen 31. mars 2020. Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 72,4 mill. per 31.12.2018. Solvensmarginkapitalen ble beregnet til kr. 177,5 mill. ved utgangen av 2018 og tilfredsstilte derved beregnet krav per 31.12.2018 med god margin (417%). Per 31.12.2019 er solvensmarginkapitalen beregnet til kr. 82 mill. og solvensmarginkravet beregnet til kr. 18,9 mill. slik at beregnet krav per 31.12.2019 derved var dekket med god margin (434,3%).

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 KPMG er det betalt revisjonshonorar med kr. 218.623 i 2019.

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

Oslo, 24. mars 2020



Jan Erik Bjoner
Styrets leder



Kristin Alm

Per Oscar Lund

Ranveig Østvold

Knut Georg Arnø

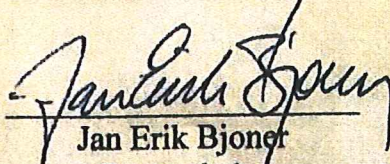


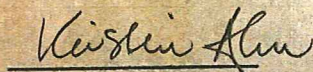
Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder

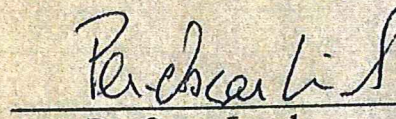
Til revisor KPMG er det betalt revisjonshonorar med kr. 218.623 i 2019.

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

Oslo, 24. mars 2020


Jan Erik Bjonet
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 2019

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Resultatregnskap

			31.12.19	31.12.18
TEKNISK REGNSKAP				
1. Premieinntekter	Note	Spesifikasjon		
1.1 Forfalte premier, brutto		A	29 760 636	30 613 613
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier			-52 124	-53 236
Sum premieinntekter for egen regning			29 708 512	30 560 377
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		B	12 628 280	12 206 023
2.4 Verdiendringer på investeringer	14	C	24 513 870	-23 067 323
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		D	8 520 124	8 909 356
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			45 662 274	-1 951 945
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		E	-19 349 237	-19 084 530
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		F	0	-1 653
Sum pensjoner mv.			-19 349 237	-19 086 183
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1 Endring i premiereserve				
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv, brutto			-15 459 639	-19 419 597
6.2 Endring i tilleggsavsetninger			0	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	14	C	-24 513 870	23 067 323
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner			-1 373 415	-1 422 934
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringselskaper/pensjonsforetak				
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			-41 346 923	2 224 792
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	22		-10 028 467	-9 935 582
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			0	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			-10 028 467	-9 935 582
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader		H	-1 372 425	-1 390 623
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		G, I	-2 290 622	-2 274 689
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader			-3 663 047	-3 665 312
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader				
11. Resultat av teknisk regnskap			983 112	-1 853 853
IKKE-TEKNISK REGNSKAP				
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen				
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		B	1 901 957	1 503 197
12.4 Verdiendringer på investeringer	14	C	5 657 682	1 303 447
12.5 Realiserte gevinst og tap på investeringer		D	-2 500	-20 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			7 557 140	2 786 644
13. Andre inntekter				
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen				
14.1 Forvaltningskostnader		H	-205 075	-171 875
14.2 Andre kostnader		O, G, I	-59 225	-58 739
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap			7 292 840	2 556 030
16. Resultat før skattekostnad			8 275 952	702 177
17. Skattekostnader	1, 23	O	-116 684	-84 312
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		P	8 159 268	617 865
19. Andre inntekter og kostnader			0	0
20. TOTALRESULTAT			8 159 268	617 865
Disponeringer				
Overført til(+) / fra(-) risikoutjevningsfond			0	-290 653
Overført til (+) / fra (-) annen egenkapital			8 159 268	908 518
Sum disponeringer			8 159 268	617 865

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Balanseregnskap

EIENDELER	Note	Spesifikasjon	31. desember 2019	31. desember 2018
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	33 051 240	27 210 400
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 10	L	23 338 823	24 149 726
2.4.3 Utlån og fordringer		M	31 437 962	28 279 680
Sum investeringer			<u>87 828 024</u>	<u>79 639 806</u>
Sum eiendeler i selskapsporteføljen			<u>87 828 024</u>	<u>79 639 806</u>
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
6. Investeringer i kollektivporteføljen				
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	9	J	0	0
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	208 165 789	169 629 026
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 10	L	368 209 644	376 222 471
6.4.3 Utlån og fordringer		M	13 495 971	13 996 386
Sum investeringer i kollektivporteføljen			<u>589 871 404</u>	<u>559 847 883</u>
Sum eiendeler i kundeporteføljene			<u>589 871 404</u>	<u>559 847 883</u>
SUM EIENDELER			677 699 428	639 487 689
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				
	Note	Spesifikasjon	31. desember 2019	31. desember 2018
10. Innskutt egenkapital	15,24		3 500 000	3 500 000
11. Opptjent egenkapital				
11.1 Risikoutjevsningsfond	6,24		0	0
11.2 Annen opptjent egenkapital			84 162 261	76 002 993
Sum opptjent egenkapital	24		<u>84 162 261</u>	<u>76 002 993</u>
Sum innskutt og opptjent egenkapital	24		<u>87 662 261</u>	<u>79 502 993</u>
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
13.1 Premiereserve	2		417 492 943	401 597 351
13.2 Tilleggsavsetninger	5		21 805 219	21 805 219
13.3 Kursreguleringsfond	14	N	102 360 757	77 846 887
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	3,4,7,26		47 737 384	56 954 633
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			<u>589 396 302</u>	<u>558 204 090</u>
15. Avsetninger for forpliktelser				
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.				
15.2 Forpliktelser ved skatt				
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	22,23	P	113 263	84 312
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt				
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser				
Sum avsetninger for forpliktelser			<u>113 263</u>	<u>84 312</u>
17. Pålopte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		O	<u>527 602</u>	<u>1 696 294</u>
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			677 699 428	639 487 689
POSTER UTENOM BALANSEN				
18. Betingede forpliktelser			0	0

Oslo, 24. mars 2020



Jan Erik Bjørner



Kristin Alm

Ranveig Østvold


Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder

Per-Oscar Lund

Knut Georg Arnø

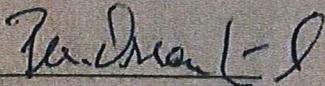
Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Balanseregnskap

EIEDELER	Nota	Spesifikasjon	31. desember	31. desember
			2019	2018
EIEDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			0	0
1. Immaterielle eiendeler				
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	33 051 240	27 210 400
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 10	L	23 338 823	24 149 728
2.4.3 Utlån og fordringer		M	31 437 962	28 279 680
Sum investeringer			<u>87 828 024</u>	<u>79 639 808</u>
Sum eiendeler i selskapsporteføljen			<u>87 828 024</u>	<u>79 639 808</u>
EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
6. Investeringer i kollektivporteføljen				
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	9	J	0	0
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	208 165 789	169 629 026
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 10	L	368 209 644	376 222 471
6.4.3 Utlån og fordringer		M	13 495 971	13 996 386
Sum investeringer i kollektivporteføljen			<u>589 871 404</u>	<u>559 847 883</u>
Sum eiendeler i kundeporteføljene			<u>589 871 404</u>	<u>559 847 883</u>
SUM EIEDELER			677 699 428	639 487 689
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
			31. desember	31. desember
			2019	2018
	Nota	Spesifikasjon		
10. Innskutt egenkapital	15,24		3 500 000	3 500 000
11. Opplyent egenkapital				
11.1 Risikoutjevningfond	6,24		0	0
11.2 Annen opplyent egenkapital	24		84 162 261	76 002 993
Sum opplyent egenkapital			<u>84 162 261</u>	<u>76 002 993</u>
Sum innskutt og opplyent egenkapital	24		<u>87 662 261</u>	<u>79 502 993</u>
13. Forsikringsforpliktelser - kontraksfaste forpliktelser				
13.1 Premiereserve	2		417 492 943	401 597 351
13.2 Tilleggsavsetninger	5		21 805 219	21 805 219
13.3 Kursreguleringsfond	14	N	102 360 757	77 846 887
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	3,4,7,26		47 737 384	56 954 633
Sum forsikringsforpliktelser - kontraksfaste forpliktelser			<u>689 396 302</u>	<u>558 204 090</u>
15. Avsetninger for forpliktelser				
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.				
15.2 Forpliktelser ved skatt				
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	22,23	P	113 263	84 312
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt				
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser				
Sum avsetninger for forpliktelser			<u>113 263</u>	<u>84 312</u>
17. Pålepte kostnader og mottatte like opplyente innlekk		O	527 002	1 696 294
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			677 699 428	639 487 689
POSTER UTENOM BALANSEN				
18. Betingede forpliktelser			0	0

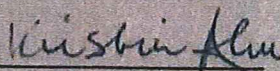
Oslo, 24. mars 2020

Jan Erik Bjoner



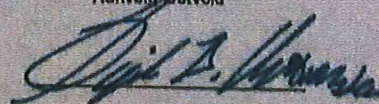
Per-Oscar Lund

Krislin Alm



Knut Georg Arne

Ranveig Østvold


Øyvind D. Kristiansen
Daglig leder

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Spesifikasjon til linjene i resultatet Delt forvaltning av porteføljene

31. desember 2019

	31. desember 2019	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje
A Forfalte premier, brutto			
Sum terminpremie	13 158 881		13 158 881
Sum terminpremie / delpremie nyinnmeldte	0		0
Delpremie ved overføring	497 100		497 100
Sum engangspremie aktive	7 068 739		7 068 739
Engangspremie aktive øvrige endringer	0		0
Risikopremier	19 128		19 128
Sparepremier	-662 273		-662 273
Premie for fritakspremie	6 742		6 742
Tilleggspremie utmeldinger	1 045 136		1 045 136
Sum tilbakeført premie	-837 150		-837 150
Sum premiefritak	308 722		308 722
Tilbakeført premie ved nye uføre og endringer på uføre	0		0
Sum tilleggspremie	4 282 016		4 282 016
Sum årets premie (jfr. foretakspensjonsloven § 9-2)	24 887 042	0	24 887 042
Sum engangspremie for pensjonsregulering	4 873 594		4 873 594
Sum forfalt premie	29 760 636	0	29 760 636
B Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler			
Renteinntekter likvider	1 059 402	419 069	640 333
Renteinntekter rentebærende papirer	7 362 598	797 448	6 565 149
Renteinntekter, andre	78 852		78 852
Utbytte aksjer	4 572 394	685 440	3 886 954
Utbytte egenkapitalbevis	1 456 991		1 456 991
	14 530 237	1 901 957	12 628 280
C Verdiendringer på investeringer			
Urealisert gevinst / tap obligasjoner vurdert som omløpsmidler	1 812 112	184 588	1 627 524
Urealisert gevinst / tap sertifikater	499 504	0	499 504
Urealisert gevinst / tap aksjeportefølje	16 501 545	5 473 094	11 028 451
Urealisert gevinst / tap aksjefond	6 824 760		6 824 760
Urealisert gevinst / tap egenkapitalbevis	4 533 631		4 533 631
	30 171 552	5 657 682	24 513 870
D Gevinst / tap ved realisasjon av finansielle midler			
Gevinst / tap obligasjoner og sertifikater	-433 620	-2 500	-431 120
Gevinst / tap aksjefond	3 820 022		3 820 022
Gevinst / tap aksjer	4 896 702		4 896 702
Gevinst / tap egenkapitalbevis	234 520		234 520
	8 517 624	-2 500	8 520 124
E Utbetalte pensjoner			
Pensjoner	-19 040 515		-19 040 515
Premiefritak	-308 722		-308 722
	-19 349 237	0	-19 349 237
F Overføringer			
Overføringer til andre pensjonsinnetninger	0		0
Frigjort premiereserve ved fratredelse	0		0
	0	0	0
G Andre driftskostnader			
Ekstern revisor	-218 623		-218 623
Administrasjon	-1 577 500		-1 577 500
Styrehonorar	-52 000		-52 000
Arbeidsgiveravgift	-7 332		-7 332
Aktuar	-322 745		-322 745
Finanstilsynssavgift	-21 799		-21 799
Bankomkostninger / gebyr	-8 189		-8 189
Diverse omkostninger	-89 134	-6 700	-82 434
	-2 297 322	-6 700	-2 290 622
H Forvaltningskostnader*			
Forvaltningskostnader	-1 577 500	-205 075	-1 372 425
	-1 577 500	-205 075	-1 372 425
* Forholdsmessig fordeling av forvaltningskostnadene med utgangspunkt i forvaltningskapitalen			
I Andre inntekter/kostnader			
Rentekostnad på betalt skatt	-25	-25	0
Rentekostnad	-52 500	-52 500	0
	-52 525	-52 525	0

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Spesifikasjon til linjene i balansen Delt forvaltning av porteføljene

31. desember 2019

	31. desember 2019	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje
J Investeringer som holdes til forfall			
Obligasjoner	0		0
	0	0	0
K Aksjer, aksjefond og grunnfondsbevis			
Aksjer	149 255 179	33 051 240	116 203 939
Aksjefond	63 011 767		63 011 767
Egenkapitalbevis	28 950 082		28 950 082
	241 217 029	33 051 240	208 165 789
L Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjente ikke forfalte renter			
Obligasjoner	242 175 222	23 094 763	219 080 459
Sertifikater	147 683 030		147 683 030
Opptjente ikke forfalte renter obligasjoner	1 536 701	244 060	1 292 641
Opptjente ikke forfalte renter sertifikater	153 514		153 514
	391 548 466	23 338 823	368 209 643
M Fordringer inkl. bankinnskudd			
Fordringer medlemsbedriftene	1 448 320		1 448 320
Bankinnskudd ekskl. renteinnt. bankinnsk.	42 426 210	30 240 855	12 185 355
Renteinnt. bankinnskudd, kapitalisert 2019	1 059 402	419 069	640 333
Justering av bankbeholdning (oppgjør) regnskapsåret 2019	0	983 112	-983 112
Fordringer selskapsportefølje / kollektivportefølje	0	-205 075	205 075
	44 933 933	31 437 962	13 495 971
N Fond for urealiserte gevinster / kursreguleringsfond			
Obligasjoner vurdert som omløpsmidler	1 959 082	620 663	1 338 419
Sertifikater	626 238		626 238
Aksjeportefølje	82 526 484	15 978 052	66 548 432
Aksjefond	21 739 256		21 739 256
Egenkapitalbevis	12 108 413		12 108 413
	118 959 473	16 598 715	102 360 757
O Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter			
Gjeld medlemsbedriftene	0	0	0
Forskuddstrekk pensjoner	475 102	0	475 102
Arbeidsgiveravgift	0	0	0
Avsatte renter kjernekapital	52 500	52 500	0
	527 602	52 500	475 102
P Disponeringer			
Årets resultat før skatt	18 300 998	8 272 531	10 028 467
Skatt	-113 263	-113 263	
Årets resultat etter skatt	18 187 735	8 159 268	10 028 467
Disponeringer:			
Administrasjonsresultat overføres til egenkapital	2 200 070	2 200 070	
Risikoresultat:	-1 447 800		
Renteresultat kollektivporteføljen:	10 259 309		
Dette fordeles fond og egenkapital	8 811 509		
herav sum til pensjonistenes overskuddsfond	3 977 654	3 977 654	3 977 654
herav sum til premiefond	5 614 860	5 614 860	5 614 860
herav sum til premiereserven (resultat tilordnet fripoliser)	435 953	435 953	435 953
herav sum til egenkapital (20% av overskudd fripoliser)	108 988	108 988	
Inndekning av negativt risikoresultat	-1 325 946	-1 325 946	
	8 811 509		
Renteresultat selskapsporteføljen overføres til egenkapital	7 292 840	7 292 840	
Skatt	-116 684	-116 684	
Sum disponert	18 187 735	8 159 268	10 028 467

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 tjenestetilbudsordning 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 tilleggspensjon som fastsettes etter folketrygdens regler per 1. januar 1992. Alderspensjon skal dog utgjøre minst 15% av +

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 2015 har Pensjonskassen tatt over slik at fripoliser fores 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 31.12.2019 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	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Premiebetalende medlemmer (aktive)	74	76	83	87	93	111	131	167
Pensjonsmottager(ekskl.uførepensjonister)	123	135	133	137	138	145	147	133
Uførepensjonister	3	5	5	5	8	8	7	9
Fripoliser ordinær	17	13	9	6	1	0	0	0
Fripoliser - oppsatt uførepensjon(FPEB)	89	89	86					
Fripoliser - løpende uførepensjon(FPEB)	3	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 årsoppgjøringsforskriften.

b) Klassifisering av poster i regnskapet.

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er foretatt i henhold til årsoppgjøringsforskriften.

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 førstegangsinnregnes 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 prinsipp for effektiv rentes metode.

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

For regnskapsåret 2019 er det ikke lenger gjeldsinstrumenter som holdes til forfall og således ble det ikke kostnadsført noe i regnskapsåret 2019.

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 ihendehaverobligasjoner er oppført som omløpsmidler i balansen.

Virkelig verdi bygger på observerbare markedsverdier ved årsslutt.

Aksjer og andre verdipapirer oppført som omløpsmidler bokføres til markedsverdi.

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

For de øvrige verdipapirene fastsettes markedsverdien 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

Ihendehaverobligasjoner som holdes til forfall og beholdning av pantobligasjoner (utlån) er oppført som anleggsmidler. Ihendehaverobligasjoner kjøpt for 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 premiereservefondet. Det ble søkt godkjenning fra Finanstilsynet for denne endringen i 2012 og denne ble godkjent.

I 2012 oppfordret Finanstilsynet pensjonskassen 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 godkjente 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. for 2019 ble risikoresultatet negativt med kr. 1,4 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 oppføring 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 føres 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 Premiereservefondet.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskudsbetalte premier i henhold til skatteloven. I tillegg inneholder fondet overskuddsmidler som er tilført ordningen. Det ble netto nedgang med kr. 9,2 mill. på premiefondet i 2019. 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, 2018 og 2019 slik at saldo per 31.12.2019 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 selskapsporteføljen.

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. per 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. Det er ikke tildelt midler til fondet i 2019 og saldo er kr. 0.

Pensjonistenes overskuddsfond

Avsetning til pensjonistenes overskuddsfond blir foretatt ved fordeling 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 pensjonene i tråd med G-reguleringen (3,47%) i 2018. Det ble i 2019 tilført kr. 3.977.654 fra resultatet, tilført renter med kr. 50.452 og fra premiefondet er det tilført kr. 787.021. Det ble trukket kr. 4.873.594 for justering av pensjoner i tråd med G-reguleringen (2,40 %) i 2019.

f) Overføring av premiereserve m.v. ved flytting

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

Kostnads- og inntektsføringen 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 fremførbar 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).

h) Inndeling i kollektiv- og selskapsportefolje

Portefoljene er inndelt i kollektiv- og selskapsportefolje. Kollektiv- og selskapsportefoljene er fysisk atskilte portefoljer.

Avkastning og kostnader knyttet til verdipapirene i de ulike portefoljene fordeles etter hvilke portefolje verdipapiret tilhører.

NOTE 2: BEVEGELSER PREMIERESERVEFOND

	Premie- reserve
1. Inngående balanse	401 597 351
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	
2.1 Netto resultatførte avsetninger	15 459 639
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	435 953
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>15 895 592</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	417 492 943

NOTE 3: RENTER TIL PREMIEFOND

Selskapets premiefond er godskrevet med en renteavkastning på 2,5 %.
Rente til premiefond utgjør (2,5 % av 52 918 512)

1 322 963

NOTE 4: BEVEGELSER PREMIEFOND

Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie

Premiefond	43 759 731
Årets premie	24 887 042
Premiefondets størrelse ift. årlig premie - ganger	1,76

Premiefondets anvendelse de siste 5 år

	2019	2018	2017	2016	2015
Inngående balanse	52 918 512	54 035 506	51 388 823	58 332 667	44 066 179
Innbetalinger og overføringer til premiefond i løpet av året	9 268 737	16 345 691	13 665 126	12 432 101	24 046 071
Garantert rente på premiefondsmidler	1 322 963	1 350 888	1 284 721	1 458 317	1 101 655
Årets resultat tilført premiefond	5 614 860	5 538 671	6 851 909	3 280 979	3 489 087
Overført til/fra pensjonistenes overskuddsfond	-787 021	-1 197 666	1 909 777	5 226 668	8 759 712
Uttak av premiefond i løpet av året	-24 578 320	-23 154 578	-21 064 848	-29 341 908	-23 130 038
Utgående balanse	43 759 731	52 918 512	54 035 506	51 388 823	58 332 667

NOTE 5: TILLEGGSAVSETNINGER

Tilleggsavsetninger IB 01.01.19

21 805 219

Endring 2019

0

Tilleggsavsetninger UB 31.12.19

21 805 219

NOTE 6: AVSETNINGER TIL RISIKOUTJEVNINGSFONDET

Risikoutjevningfondet IB 01.01.19

0

Tilført avkastning etter Forsikringsvirksomhetsloven §3-13

0

Deking av årets negative risikoresultat

0

Risikoutjevningfondet UB 31.12.19

0

NOTE 7: PENSJONISTENES OVERSKUDDSFOND

Pensjonistenes overskuddsfond IB 01.01.19

4 036 121

Renter tilført 1/1-30/06/19

50 452

Utbetalt

0

Overført fra premiefond

787 021

Engangspremie for pensjonsregulering

-4 873 594

Tilført fra årets resultat

3 977 654

Pensjonistenes overskuddsfond UB 31.12.19

3 977 654

NOTE 8: PLASSERING I OBLIGASJONER

<u>Verdipapir</u>	<u>Anskaffelses-</u> <u>kost</u>	<u>Markedsv.</u> <u>Bokf. verdi</u>	<u>Løpetid</u>
100% statlige obligasjoner	54 299 180	55 061 969	1 - 6 år
50 - 100 % statlige obligasjoner	12 999 550	13 087 955	1 - 6 år
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	48 052 430	48 313 356	1 - 9 år #
Obligasjoner utstedt av finansinst.	36 501 620	36 429 538	1 - 26 år *, **
Øvrige obligasjoner	88 363 360	89 282 404	1 - 6 år #
Sum	240 216 140	242 175 222	
Kursreserve	1 959 082		
	242 175 222	242 175 222	

* 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 2019	0
Tilgang 1/1-31/12	0
Avgang 1/1-31/12	0
	0
Periodiserte over-/underkurs 1/1-31/12	0
Bokført verdi 31/12	0
	0
Pålydende verdi pr. 31. desember 2019	0

Type obligasjon	VPS-nr.	Rating	Pålydende verdi	Anskaffelses-verdi	Kurs pr. 31.12.19	Markeds-verdi	Kurs-reserve	Renter	Utløps-år
Bank2 ASA	NO0010797616		2 000 000	2 000 000	100,50	2 010 000	10 000	100 917	2027
Kredittforeningen for Spb.	NO0010820996		5 000 000	5 012 550	100,53	5 026 514	13 964	106 083	2022
Kongsberg Gruppen ASA	NO0010797770		2 000 000	2 000 000	100,62	2 012 400	12 400	47 652	2020
Statnett SF	NO0010786775		3 000 000	3 029 490	101,13	3 033 925	4 435	65 528	2024
Tafjord Kraft AS	NO0010740400		2 000 000	1 924 560	100,10	2 002 021	77 461	41 706	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	96,75	3 869 904	269 904	102 250	2022
Wilh. Wilhelmsen ASA	NO0010709215							8 313	2019
Sum omløpsmidler selskapsporteføljen			23 000 000	22 474 100		23 094 763	620 663	797 448	
Total omløpsmidler			240 000 000	240 216 140		242 175 222	1 959 082	7 087 627	

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer:

93,7 %

** Perp CALL 12.03.2020

* Med inndrivningsrett for utsteder, CALL

☐ Med inndrivningsrett for utsteder, CALL

Hendehaverobligasjoner som holdes til forfall (anleggsmidler) Norsk Stat

Type obligasjon	VPS-nr./rente%	Pålydende verdi	Anskaffelses-verdi	Kurs pr. 31.12.19	Markeds-verdi	Kurs-reserve	Renter	Utløpsdato	Bokf.verdi justert for amortisering
		0	0		0	0	0		0
Sum Norsk Stat		0	0		0	0	0		0

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

Type obligasjon	VPS-nr.	Pålydende verdi	Anskaffelses-verdi	Kurs pr. 31.12.19	Markeds-verdi	Kurs-reserve	Renter	Utløpsdato	Bokf.verdi justert for amortisering
Sum øvrige obligasjoner		0	0		0	0	0		0
Sum langs.obligasjoner		0	0		0	0	0		0

Total obligasjoner	240 000 000	240 216 140	242 175 222	1 959 082	7 087 627
---------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------

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	Anskaffelses-verdi	Kurs pr. 31.12.19	Markeds-verdi	Renter	Kurs-reserve	Utløpsår
Arendal Kommune	NO0010858269					23 063		2019
Bodo Kommune	NO0010840218					35 008		2019
Eidsiva Energi AS	NO0010838410					31 836		2019
Elverum Kommune	NO0010835465					12 798		2019
Etne Kommune	NO0010850928	3 000 000	3 000 660	99,85	2 995 362	31 754	-5 298	2020
Fet Kommune	NO0010867294	3 000 000	2 998 680	99,94	2 998 093	3 232	-587	2020
Fjellinjen AS	NO0010871338	4 000 000	4 000 400	100,03	4 001 116	4 359	716	2020
Gjovik Kommune	NO0010869688	3 000 000	3 000 750	100,00	2 999 962	3 460	-788	2020
Kongsberg Kommune	NO0010839509					5 799		2019
Kristiansund Kommune	NO0010856891					15 918		2019
Kristiansund Kommune	NO0010870066	2 000 000	2 000 080	100,01	2 000 173	1 460	93	2020
Melhus Kommune	NO0010866882	2 000 000	1 999 480	99,96	1 999 131	1 396	-349	2020
Posten Norge AS	NO0010839491					1 454		2019
Re Kommune	NO0010836984					5 071		2019
Re Kommune	NO0010868136	3 000 000	2 999 640	100,01	3 000 368	3 419	728	2020
Sande Kommune	NO0010819642					7 375		2019
Selbu Kommune	NO0010839871					21 864		2019
Sogn og Fjordane Fylke	NO0010852114	3 000 000	3 000 780	99,83	2 994 857	31 426	-5 923	2020
Trondheim Kommune	NO0010852866	3 000 000	2 998 320	99,82	2 994 653	25 787	-3 667	2020
Tronderenergi AS	NO0010871411	2 000 000	1 999 800	100,01	2 000 169	1 792	369	2020
Ullensaker Kommune	NO0010863301	2 000 000	1 997 880	99,90	1 997 967	1 190	87	2020
Vegfinans RV36 Telemark AS	NO0010869654	3 000 000	3 000 222	99,98	2 999 330	5 510	-892	2020
Statskasseveksel	NO0010847106	90 000 000	89 202 600	99,80	89 817 975		615 375	2020
Statskasseveksel	NO0010857121	25 000 000	24 857 500	99,54	24 883 875		26 375	2020
Sum sertifikater		148 000 000	147 056 792		147 683 030	274 971	626 238	

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer:

77,7 %

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

Selskap	Antall aksjer	Sum pålydende	Anskaffelses-verdi	Markeds-verdi pr. 31.12.19	Kurs-reserve	Utbytte
Orkla, A-aksjer	128 650	160 813	3 029 148	11 444 704	8 415 556	334 490
Storebrand	126 829	634 145	2 748 045	8 753 738	6 005 693	380 487
Schibsted ASA, A-aksjer	5 798	2 899	94 779	1 538 209	1 443 431	21 596
Schibsted ASA, B-aksjer	10 798	5 399	284 611	2 718 936	2 434 326	27 596
Adevinta ASA	24 729	4 946	178 719	2 571 816	2 393 097	0
N. Skogind., A-aksjer	12 000	12 000	1 112 849	0	-1 112 849	0
Norsk Hydro ASA	196 000	215 208	4 991 968	6 397 440	1 405 472	245 000
Solstad Offshore	3 950	7 900	124 615	3 835	-120 780	0
Eiendomsspar AS	16 414	102 588	1 379 681	8 371 140	6 991 459	94 381
DNB ASA	61 824	618 240	2 812 577	10 139 136	7 326 559	510 048
Telenor ASA	17 500	105 000	1 046 897	2 755 375	1 708 479	147 000
Equinor ASA	83 188	207 970	7 487 142	14 599 494	7 112 352	745 897
Entra ASA	15 000	15 000	1 998 990	2 175 000	176 010	0
Fjordkraft Holding ASA	25 000	7 500	962 421	1 450 000	487 579	33 000
Olav Thon Eiendomsselskap	101 440	101 440	9 820 887	17 021 632	7 200 745	446 336
Yara International ASA	20 680	35 156	2 446 545	7 552 336	5 105 791	134 420
Aker ASA, A-aksjer	6 208	173 824	2 974 973	3 374 048	399 075	139 680
Norwegian Property ASA	7 500	3 750	282 500	104 250	-178 250	2 100
Gjensidige Forsikring AS	51 000	102 000	3 848 715	9 396 750	5 548 035	362 100
Arcus ASA	11 400	228	498 034	416 100	-81 934	18 924
SpareBank 1 SR-Bank	54 200	1 355 000	1 531 414	5 420 000	3 888 586	243 900
Sum aksjer kollektivporteføljen		3 871 005	49 655 508	116 203 940	66 548 432	3 886 954

Equinor ASA	39 000	97 500	5 003 700	6 844 500	1 840 800	349 690
Yara International ASA	6 400	10 880	1 995 543	2 337 280	341 737	41 600
Eiendomsspar AS	37 000	231 250	6 652 420	18 870 000	12 217 580	212 750
Olav Thon Eiendomsselskap	18 500	18 500	2 159 561	3 104 300	944 740	81 400
Offentlig Eiendom AS	5 574	6 990	1 261 965	1 895 160	633 195	0
Sum aksjer selskapsporteføljen		365 120	17 073 188	33 051 240	15 978 052	685 440

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 80,5 %

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

Aksjefond	Antall andeler	Kurs ved kjøp/fusjon	Anskaffelses-verdi	Kurs pr. 31.12.19	Markeds-verdi	Kurs-reserve
Arctic High Return class A	5 171,7434	1 450,19	7 500 000	1 512,5500	7 822 520	322 520
Pluss Europa Aksje	1 556,3491	1 927,59	3 000 000	2 950,0900	4 591 370	1 591 370
Forté Kreditt	6 018,4140	83,08	500 000	90,8400	546 713	46 713
Forté Trønder	2 327,2977	214,84	500 000	283,8800	660 673	160 673
KLP Aksjglobal Indeks I	2 846,6290	3 512,93	10 000 000	3 898,5500	11 097 725	1 097 725
KLP AksjeAsia Indeks III	2 354,5790	1 061,76	2 500 000	1 459,1049	3 435 578	935 578
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks II	1 672,3237	1 494,93	2 500 000	2 136,1726	3 572 372	1 072 372
Fondsfinans Global Helse	98,0000	10 204,08	1 000 000	44 773,7900	4 387 831	3 387 831
SKAGEN Kon-Tiki	2 061,0700	416,87	859 208	887,8487	1 829 918	970 711
Holberg Norden	12 137,4542	164,78	2 000 000	495,7500	6 017 143	4 017 143
Fondsfinans Norge	639,5821	4 555,01	2 913 303	12 355,4500	7 902 325	4 989 021
Fondsfinans Norden	188,0801	15 950,65	3 000 000	15 807,9000	2 973 151	-26 849
Odin Eiendom B	23 503,6039	127,64	3 000 000	224,6303	5 279 622	2 279 622
Landkreditt Utbytte	14 111,4608	141,73	2 000 000	205,1400	2 894 825	894 825
Sum aksjefond			41 272 511		63 011 767	21 739 256

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. 31.12.19	Kurs-reserve	Utbytte
Sp.bank 1 SMN	101 792	2 035 840	3 726 736	10 199 558	6 472 822	519 139
Sp.bank 1 Nord-Norge	108 289	1 949 202	2 452 723	8 500 687	6 047 963	433 156
Helgeland Sparebank	20 000	200 000	1 603 200	1 680 000	76 800	32 000
Sp.banken Møre	8 148	814 800	968 912	2 582 916	1 614 004	126 294
Sp.banken Vest	14 021	350 525	581 518	888 931	307 413	32 248
Sp.banken Øst	27 500	275 000	3 096 305	1 501 500	-1 594 805	126 500
Sparebank 1 Østlandet	12 348	617 400	970 480	1 142 190	171 710	50 874
Skue sparebank	4 000	120 000	435 615	680 000	244 385	40 000
Sparebanken Sør	16 130	806 500	3 006 180	1 774 300	-1 231 880	96 780
Sum egenkapitalbevis		7 169 267	16 841 670	28 950 082	12 108 413	1 456 991

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 100,0 %

NOTE 14: KURSREGULERINGSFOND OG FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER

Kursreserve	31.12.19	31.12.18	Endring
KURSREGULERINGSFOND			
Kollektivporteføljen:			
Obligasjoner vurdert som omløpsmidler	1 338 419	-289 105	1 627 524
Sertifikater	626 238	126 734	499 504
Aksjeportefølje	66 548 432	55 519 981	11 028 451
Aksjefond	21 739 256	14 914 496	6 824 760
Egenkapitalbevis	12 108 413	7 574 782	4 533 631
TOTALT KURSREGULERINGSFOND	102 360 758	77 846 888	24 513 870
FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER			
Selskapsporteføljen:			
Obligasjoner vurdert som omløpsmidler	620 663	436 075	184 588
Sertifikater		0	0
Aksjer	15 978 052	10 504 957	5 473 094
TOTALT FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER	16 598 715	10 941 033	5 657 682

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 2019.

NOTE 16: FORDRINGER INKLUDERT BANKINNSKUDD

Fordringer	31.12.19	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje
Fordringer medlemsbedriftene*	1 448 320		1 448 320
Bankinnskudd inkl. renteinntekter	43 485 613	30 659 925	12 825 688
Totalt	44 933 933	30 659 925	14 274 008

*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

	31.12.19	31.12.18	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Solvensmarginkrav	18 899	19 067	18 248	17 650	17 729	17 433	17 280
Solvensmarginkapital	82 079	79 549	80 005	67 965	58 121	44 635	31 185
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav	434,3 %	417,2 %	438,4 %	385,1 %	327,8 %	256,0 %	180,5 %
Beløp i 1 000 000 kr							
Samlet solvenskrav markedsrisiko	110	77					
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	14	14					
Samlet solvenskrav helseforsikringsrisiko	0	0					
Samlet solvenskrav molpartersrisiko	3	3					
Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt	127	94					
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	115	83					
Operasjonell risiko	3	2					
Justering for den tapsabsorberende evnen til ut:	(18)	(13)					
Samlet solvenskrav	100	72					
Ansvarlig kapital	210	178					
Overskudd/underskudd av ansvarligkapital	109	105					
Solvenskapaldekning	210 %	245 %					

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

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Markedsvurdert portefølje	589 871	559 848	566 271	533 279	579 654	567 746	552 147	521 968
Kursreguleringsfond	102 361	77 847	100 914	81 845	67 510	70 709	68 205	46 805
Portefølje vurdert til anskaffelseskost	487 511	482 001	465 357	451 434	512 145	497 036	483 942	475 163
Finansinntekter (F)	21 148	21 115	24 487	19 005	20 630	30 495	30 685	17 936
Finanskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansinntekter	21 148	21 115	24 487	19 005	20 630	30 495	30 685	17 936
Avsetning til kursreguleringsfond	24 514	-23 067	19 069	14 335	-3 199	2 504	21 401	3 415
Netto finansinntekter justert for kursregulering	45 662	-1 952	43 556	33 340	17 431	32 999	52 086	21 351
Beregnet avkastning:	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Verdjustert kapitalavkastning *)	8,27 %	-0,35 %	8,25 %	6,18 %	3,09 %	6,07 %	10,19 %	4,23 %
Kapitalavkastningsrenten(Hardy's formel)**)	4,46 %	4,56 %	5,49 %	4,02 %	4,17 %	6,42 %	6,61 %	3,89 %
Dietz Metode (fra 2010):								
Verdjustert	8,33 %	-0,46 %	8,36 %	6,43 %	3,17 %	4,20 %	11,35 %	4,35 %
Bokført	4,54 %	4,36 %	5,61 %	4,00 %	4,46 %	4,29 %	7,50 %	3,95 %
Selskapsporteføljen, verddivurdert	10,28 %	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 2019, bortsett fra kr. 52.000 til eksternt styremedlem. For revisjon er det betalt kr. 218.623. I 2019 er det ikke betalt konsulenthonorarer 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" (13 i 2018 og 17 i 2019). Det ble utstedt 89 fripoliser til "opsatt uførepensjon" og 3 fripoliser til "løpende uførepensjon".

NOTE 22: OVERSKUDDSFORDELING**Disponeringer**

	31.12.19	Selskapsportefolje	Kollektivportefolje
		Ikke teknisk regnskap	Teknisk regnskap
Årets resultat før skatt	18 300 998	8 272 531	10 028 467
Skatt	-113 263	-113 263	
Årets resultat etter skatt	18 187 735	8 159 268	10 028 467

Disponeringer:

Administrasjonsresultat overføres til egenkapital		2 200 070	2 200 070	
Risikoresultat:	-1 447 800	0		
Renteresultat kollektivportefoljen:	10 259 309	0		
Dette fordeles fond	8 811 509	0		
herav sum til pensjonistenes overskuddsfond	3 977 654	3 977 654		3 977 654
herav sum til premiefond	5 614 860	5 614 860		5 614 860
herav sum til premiereserven (resultat tilordnet fripoliser)	435 953	435 953		435 953
herav sum til risikoutjevningfondet	0	0		0
herav sum til egenkapital (20% av overskudd fripoliser)	108 988	108 988	108 988	
herav til uføredekning (ettårig)	0	0	0	
Inndekning av negativt risikoresultat	-1 325 946	-1 325 946	-1 325 946	
	8 811 509			
Renteresultat selskapsportefoljen overføres til egenkapital		7 292 840	7 292 840	
Skatt		-116 684	-116 684	
Sum disponert		18 187 735	8 159 268	10 028 467

NOTE 23: SKATT**Betalbar skatt**

	31.12.19	01.01.19	Endring i året
Beregning av utsatt skatt:			
Fremforbart underskudd	17 457 979	19 411 397	-1 953 418
Ubeskattede inntekter fra tidligere knyttet til verdipapirer		0	
Verdiregulering av verdipapirer utenfor fritaksmetoden	-184 588	-11 446	-173 142
Grunnlag utsatt skattefordel	17 273 391	19 399 951	-2 126 560
Beregnet utsatt skattefordel	3 800 146	4 267 989	-467 843
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	0
Pensjonskassen har valgt å ikke balanseføre utsatt skattefordel.			

Beregning av betalbar skatt:

Resultat før skatt	8 275 952
Overført fra RUF	0
Resultat før skatt etter disponering	8 275 952
Permanente forskjeller	-6 137 946
Endring midlertidige forskjeller	-173 142
Grunnlag betalbar skatt	1 964 864
Benyttet underskudd fra tidligere år	0
Skattepliktig inntekt 2018	0
Betalbar skattekostnad inntekt	0

Skattepliktig formue (netto formueverdier)	75 518 884
Betalbar skattekostnad formue(0,15% av netto formueverdier)	113 263

Skattekostnad 2018:

Inntektsskatt	0
Formuesskatt	113 263
Årets skattekostnad	113 263

Beregning av årets skattekostnad av skattepliktig inntekt

Resultat før skattekostnad	8 275 952
Skatt av resultat før skattekostnad 22 %	1 820 709
Skatteeffekt permanente forskjeller	-1 350 348
Ikke balanseført endring i utsatt skatt	-467 843
Korreksjon tidligere år	0
Sum skattekostnad	0
Effektiv skattesats	0,0 %

	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Risikoutjevningss-fond	Opp tjent 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		1 303 446	-290 652	-394 929		617 865
Utgående balanse 31.12.18	3 500 000	10 941 032	0	72 914 476	-7 852 517	79 502 993
Årets resultat 2019		5 657 682	0	2 501 586		8 159 268
Utgående balanse 31.12.19	3 500 000	16 598 715	0	75 416 062	-7 852 517	87 662 261

NOTE 24: VIRKELIG VERDI-HIERARKI OG FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Virkelig verdi-hierarki

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Balanseført verdi pr. 31.12.19	Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked	Verdsettelse basert på oververbare markedsdata
		Nivå 1	Nivå 2
Obligasjoner	242 175 222	226 988 953	15 186 269
Sertifikat	147 683 030	114 701 850	32 981 180
Aksjer	149 255 180	120 118 880	29 136 300
Egenkapitalbevis	28 950 082	28 950 082	0
Aksjefond	63 011 767	63 011 767	0
	631 075 281	553 771 532	77 303 749

Finansiell markedsrisiko

Pensjonskassen er i denne sammenheng utsatt for markedsrisiko, kredittrisiko 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 (2019: kr. 590 mill.) (2018: kr. 555 mill.) er plassert med kr. 366,7 mill. i obligasjoner, kr. 208 mill. i aksjer og andeler samt kr. 13,5 mill. i kontanter i bank. Statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater utgjør kr. 147,6 mill. (ca. 40 % av obligasjonsporteføljen). De øvrige obligasjonsutstedene består ellers av kommunale, fylkeskommunale, statlige tilknyttede selskaper, sparebanker og relativt solide norske utstedere. Dette er normalt sett regnet som likvide verdipapirer.

Aksje-, aksjefond- og egenkapitalbevisporteføljen (i kollektivporteføljen) hadde ved utgangen av 2019 en verdi på 169,6 mill. I løpet av 2019 økte verdiene noe samtidig som det ble relativt gevinster ved salg. Ved årsslutt hadde porteføljen en verdi på kr. 208,2 mill. Anskaffelsesverdien på disse verdipapirene var totalt kr. 107,8 mill. ved utgangen av 2019 - en merverditilsvarende ca. kr. 100,4 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, 2017, 2018 og 2019. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i perioden 2007 - 2019 har fungert tilfredsstillende.

Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassen har plassert en vesentlig del av kollektivporteføljen (kr. 590 mill.) i obligasjoner og sertifikater (kr. 366 mill. - ca. 67%). Av dette er kr. 115 mill. (31%) 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).

Aksjefondporteføljen

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

Pensjonskassens plasseringer i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond basert på markedsverdier beløp seg til kr. 208,2 mill. 31.12.19 (2018: kr. 169,6 mill.) og utgjorde derved 30 % av den totale balanse per 31.12.2019 (kr. 677 mill.).

Aksje- og egenkapitalbevisporteføljen er i sin helhet klassifisert som omløpsmidler (kr. 208,2 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 aksjefondporteføljen er til enhver tid avhengig av børsverdiene.

Av aksjeportefoljen er ca. 80,5 % børsnotert. Hele egenkapitalbevis- og aksjefondportefoljen 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 minstekravstariff".

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 forestatt 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 dødlighetstariffen 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 instruksjoner 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").

Stesstester pr. 31.12 og 30.06 er sendt Finanstilsynet på fastlagt skjema. Bufferkapitalutnyttelse ved årsslutt 2019 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 2020. Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 19 mill. per 31.12.2018. Solvensmarginkapitalen er beregnet til kr. 82 mill. ved utgangen av 2019 og tilfredsstilte derved beregnet krav på kr. 19 mill. med god margin (434,3 %).

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 2019 var kr. 24,8 mill. (2018: kr. 23,6 mill.) (eksklusive engangspremie for pensjonsregulering). Basert på premier for de siste tre år er beregnet gjennomsnittlig premie kr. 23,3 mill. Maksimal grense for det totale premiefondet er således kr. 164,7 mill. ved utgangen av 2019. Per 31.12.2019 var det totale premiefondet bokført til kr. 47,7 mill. (2018: kr. 52,9 mill.).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet for hver enkelt medlemsbedrift pr. 31.12.2019 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 2020.

NOTE 26: RESULTATANALYSE

Elementanalyse	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Risikoresultat - Dod	-1 331 840	-719 552	1 083 586	915 413	-2 835 013	-3 060 964	283 760	-1 618 554
Risikoresultat - Ufor	1 446 576	-1 074 225	1 489 838	2 082 245	-3 068 185	2 801 395	3 106 606	2 718 360
Risikoresultat - Langt liv	-1 562 537	-1 244 592	-4 580 894	-2 642 719	3 940 455	3 946 117	-3 566 844	1 723 262
Sum risikoresultat	-1 447 800	-3 038 369	-2 007 469	354 939	-1 962 743	3 686 548	-176 479	2 823 069
Krav til avkastning iht grunnlagsrenten	-10 889 095	-10 941 057	-10 110 083	-8 910 805	-10 006 414	-9 596 553	-10 064 699	-8 091 590
Brutto avkastning på kapital	21 148 404	21 115 378	23 487 179	24 516 958	18 920 305	26 982 445	28 992 642	14 509 397
Renteresultat	10 259 309	10 174 321	13 377 096	15 606 153	8 913 890	17 385 892	18 927 943	6 417 808
Beregnete omkostninger	4 841 809	4 604 970	4 594 124	5 098 051	4 893 083	4 769 653	4 266 119	4 310 927
Faktiske omkostninger	-3 663 047	-3 665 312	-3 636 082	-3 675 623	-3 712 861	-3 252 430	-3 212 113	-3 150 382
Administrasjonsresultat	1 178 762	939 658	958 042	1 422 427	1 180 222	1 517 223	1 054 007	1 160 545

Resultatanalyse 2019

	Selskaps portefølje	Kollektiv portefølje	Sum	Sum	Sum	Sum	Sum
	2019	2019	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinntekter	5 219 275	24 489 237	29 708 512	30 560 377	23 894 797	29 286 908	26 333 006
Uavløpt premie	-	-	-	-	-	-	-
Annen forsikringsrelatert inntekt	-	-	-	-	-	-	-
Pensjonsutbetaling	-	-19 349 237	-19 349 237	-19 084 530	-18 953 333	-18 707 152	-18 839 213
Overføringer (netto)	-	-	-	-1 653	-2 644	-	-10 171 264
Endring premiereserve	-	-15 459 639	-15 459 639	-19 419 598	-10 059 612	-14 037 573	-3 157 622
Frigjort adm.reserve	568 950	-568 950	-0	-	-	-	-
Frigjort adm. fripoliser	74 891	-74 891	-	-	-	-	-
Driftskostnader	-3 663 047	-	-3 663 047	-3 665 312	-3 636 082	-3 675 623	-3 712 861
Rentegaranti premiereserve	-	9 515 681	9 515 681	9 518 124	8 771 398	8 910 805	8 765 433
Forsikringsteknisk resultat	2 200 070	-1 447 800	752 270	-2 092 592	14 524	1 777 365	-782 521
Herav rentegarantipremie	450 739	-	450 739	436 281	433 600	-	-
Herav risikoresultat	570 570	-1 447 800	-877 231	-3 468 531	-1 377 118	-	-
Herav administrasjonsresultat	1 178 762	-	1 178 762	939 658	958 042	-	-
Finansinntekt	7 557 140	45 662 274	53 219 413	782 199	43 702 641	40 568 566	20 093 493
Finanskostnader	-264 300	-	-264 300	-171 875	-171 875	-171 875	-171 875
Endring urealisert verdi / kursreguleringsfond	-	-24 513 870	-24 513 870	23 067 323	-19 069 138	-14 335 133	3 199 502
Andre forv. kostnader (inkl. rente ansv. lån)	-	-	-	-6 238	-6 252	-5 327	-5 012
Rentegaranti premiefond	-	-1 373 414	-1 373 414	-1 350 888	-1 284 721	-1 458 317	-1 101 655
Rentegaranti pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-	-	-	-72 046	-53 964	-65 333	-139 327
Rentegaranti premiereserve	-	-9 515 681	-9 515 681	-9 518 123	-8 771 398	-8 910 805	-8 765 433
Finansresultat	7 292 840	10 259 309	17 552 149	12 730 352	14 345 293	15 621 776	13 109 693
Årsresultat - gammel regnskapsoppstilling	9 492 909	8 811 509	18 304 419	10 637 760	14 359 817	17 399 141	12 327 172
Resultat før skattekostnad - ny regnskapsoppstilling			18 304 419				
- Teknisk regnskap			11 011 579	8 081 729	13 391 620	10 021 381	8 131 369
- Ikke teknisk regnskap			7 292 840	2 556 031	968 197	7 377 760	4 195 803
Resultat før skattekostnad / Resultat før særlige avsetninger			18 304 419	10 637 760	14 359 817	17 399 141	12 327 172

Disponeringer

	Sum 2019	Sum 2018	Sum 2017	Sum 2016
Administrasjonsresultat (fores til/fra Egenkapital)	2 200 070	945 777	2 021 993	1 422 427
Risikoresultat (til Premiefond / POF.) - fra Risikoutjevningf. hvis negativ	-1 447 800			
Renteresultat - kollektivporteføljen (til Premiefond/POF) - fra Tilleggsavs. hvis negativ	10 259 309			
Fra risikoresultat og renteresultat	8 811 509	7 123 003	11 255 969	7 781 940
- til Pensjonistenes overskuddsfond	3 977 654			
- til Premiefond	5 614 860			
- til Premiereserven	435 953			
- til Risikoutjevningfondet	-			
- til Egenkapitalen	108 988			
- til uforedekning (ettårig)	-			
- fra Egenkapitalen (til dekning av negativt risikoresultat)	-1 325 946			
	8 811 509			
- 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	11 011 579	8 081 729	13 391 620	10 021 381
Renteresultat - selskapsporteføljen (til egenkapital)	7 292 840	2 556 031	968 197	7 377 760
Sum disponeringer	18 304 419	10 637 760	14 359 817	17 399 141
Til risikoutjevningfond (tidligere sikkerhetsfond)	-116 684	-84 312	-81 354	-66 589
Skatt				
Årsresultat for særlige avsetninger	18 187 735	10 553 448	14 278 463	17 332 552

Endring 2019

	31.12.19	(netto)	31.12.18	31.12.17	31.12.16
Forsikringsfond					
Premiereserve og erstatningsreserve	417 492 943	15 895 592	401 597 351	381 816 964	371 239 090
Tilleggsavsetninger	21 805 219	-	21 805 219	21 805 219	21 805 219
Premiefond	43 759 731	-9 158 781	52 918 512	54 035 506	51 388 823
Pensjonistenes overskuddsfond	3 977 654	-58 467	4 036 121	5 763 703	4 317 081
Risikoutjevningfond	-	-	-	290 653	2 184 464
Forsikringsfond (gammel regnskapsoppstilling)	487 035 546	6 678 343	480 357 203	463 712 044	450 934 677
Kursreguleringsfond	102 360 757	24 513 870	77 846 887	100 914 213	81 845 074
Forsikringsfond (ny regnskapsoppstilling)	589 396 302	31 192 213	558 204 090	564 626 256	532 779 751

4% andel av forsikringsfond (ref. Kapitalforvaltningsforskriften)

23 575 852

22 328 164

22 585 050

21 311 190

Avkastning

Kapitalavkastning I (Hardy's formel - bokført)

Kapitalavkastning II (Verdijustert)

Dietz formel (Verdijustert)

Dietz formel (Bokført)

31.12.2019			31.12.2018		
Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Totalt	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Totalt
		8,29 %			4,56 %
		4,37 %			-0,35 %
8,33 %	10,28 %		-0,46 %	3,51 %	
4,54 %			4,36 %		

Spesifikasjon av resultatet for 2019

	Renteresultat Aktive	Renteresultat Pensjonister	Risikoresultat Aktive	Risikoresultat Pensjonister
AS Quatro	105 304	350	-	-
Dolphin Drilling AS	5 469	104 474	-	-
Fred. Olsen & Co.	2 355 444	2 418 253	-	-
Dolphin Drilling Management AS	168 563	30 031	-	-
Fred. Olsen Renewables AS	961 513	156 950	-	-
Fred. Olsen Spedisjon AS	39 974	177 543	-	-
Fred. Olsen Travel AS	241 731	206 728	-	-
Fred. Olsen Insurance Services AS	81 568	212 339	-	-
Fred. Olsen Mariene Services AS	-	-	-	-
Fred. Olsen Ocean AS	401 838	53 981	-	-
Fred. Olsen Windcarrier AS	1 242 076	617 005	-	-
Stavnes Byggeselskap AS	11 379	-	-	-
Fripoliser - "egen bok"	-	435 953	-	-
Sum	5 614 860	4 413 607	-	-

Spesifikasjon av premier og balanser per 31.12.2019

	Premier 2019	Premiereserve 31.12.2019	Premiefond 31.12.2019	Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.2019
AS Quatro	222 431	4 285 156	976 564	350
Dolphin Drilling AS	52 228	5 108 198	108 877	104 474
Fred. Olsen & Co.	8 564 948	195 367 635	3 948 030	2 418 253
Dolphin Drilling Management AS	2 343 131	1 481 292	5 574 008	30 031
Fred. Olsen Renewables AS	4 724 953	36 820 971	17 751 361	156 950
Fred. Olsen Spedisjon AS	98 930	8 652 703	607 435	177 543
Fred. Olsen Travel AS	938 879	19 135 351	1 753 751	206 728
Fred. Olsen Insurance Services AS	137 435	10 375 439	3 202 614	212 339
Fred. Olsen Mariene Services AS	-	-	-	-
Fred. Olsen Ocean AS	1 053 998	16 698 932	2 011 483	53 981
Fred. Olsen Windcarrier AS	6 377 557	82 136 487	7 748 959	617 005
Stavnes Byggeselskap AS	63 831	496 331	76 649	-
Fripoliser - "egen bok"	-	35 011 858	-	-
Erstatningsavsetning		1 486 634		
Sum	24 578 320	417 056 990	43 759 731	3 977 654

Kontantstrømanalyse

NOK 1.000	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	7 251	17 010
Utbetalte pensjoner og forsikringsytelser	-19 093	-18 712
Utbetaling til tidligere medlemsbedrifter (tilbakebetaling fondsmidler)	0	-1 032
Utbetalinger ved flyttinger	0	0
Utbetalinger til forr.fører, revisor, aktuar m.v.	-3 867	-3 700
Innbetalinger av renter	8 501	7 612
Innbetalinger av utbytte	6 029	6 097
Diverse finansposter	-61	-9
Periodiseringsposter	0	0
Utbetalinger av skatt	-78	-81
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 317	7 185
 Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger på lån til kunder m.v.	0	0
Utbetalinger for kjøp av finansielle omløpsmidler	-258 859	-246 283
Innbetalinger for salg av finansielle omløpsmidler	261 385	220 050
Utbetalinger ved kjøp av finansielle anløpsmidler	0	0
Innbetalinger ved salg av finansielle anløpsmidler	0	13 002
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	2 526	-13 231
 Kontantstrømmer fra finanseringsaktiviteter		
Utbetalinger av renter ansvarlig lån	0	0
Netto kontantstrømmer fra finanseringsaktiviteter	0	0
 <i>Netto kontantstrøm for perioden</i>	1 209	-6 046
 <i>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</i>	1 210	-6 046
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter IB	42 276	48 322
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter UB	43 486	42 276

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
Totalresultat 2019		5 657 682	0	2 501 586	0	8 159 268
Egenkapital 31.12.2019	3 500 000	16 598 715	0	75 416 062	-7 852 517	87 662 261



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 8 159 268. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap 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 lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

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. Betyrrende 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 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 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 regnskapestimatene 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 og forslaget til resultatdisponeringer 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 2. april 2020
KPMG AS



Anna Pettersen
Statsautorisert revisor

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Beretning fra aktuar 2019

Årets bruttopremie i hht § 9-2 i lov om foretakspensjon, utgjør TNOK 24 578. Premien er beregnet på tariffgrunnlaget K2013FT (Finanstilsynets minstekrav), KU-tariffen for uførhet og med grunnlagsrente på 2 %.

Premiereserven pr. 31.12.2019 er beregnet til TNOK 417 493. 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 2,39 % pr. 31.12.2019.

Premiereserven inkluderer administrasjonsreserve som utgjør 3,0 % av netto premiereserve for kollektivporteføljen og 11,8% for fripoliseporteføljen.

Av resultatet er det disponert 1,3 MNOK fra pensjonskassens egenkapital til å dekke det negative risikoresultatet. Renteresultatet 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 25. mars 2020
Mercer (Norge) AS



Håkon Johnsen
Aktuar