



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 914 725 895  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: NORDKRAFT PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Henrik Ibsens gate 100  
0255 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Bjarne Furuborg Refsnes  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2018

### Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 02.05.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter m.v.</b>			
Forfalte premier, brutto	14	11 590 000	11 902 000
Avgitte gjenforsikringspremier	15	-58 000	-58 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>11 532 000</b>	<b>11 844 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		3 051 000	3 351 000
Verdiendringer på investeringer		4 707 000	9 236 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		13 778 000	674 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>21 536 000</b>	<b>13 261 000</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	16	-6 999 000	-6 573 000
<b>Utbetalte pensjoner</b>		<b>-6 999 000</b>	<b>-6 573 000</b>
<b>Endring i avsetninger til erstatninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-6 999 000</b>	<b>-6 573 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
<b>Endring i premiereserve</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelse</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
Endring i premiereserve	12	-6 749 000	462 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	12	-16 207 000	-7 923 000
<b>Endring i andre avsetninger</b>	12		<b>-3 688 000</b>
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-22 956 000</b>	<b>-11 150 000</b>



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	17	-477 000	-508 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	17	-1 619 000	-1 698 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-2 096 000</b>	<b>-2 206 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>1 017 000</b>	<b>5 176 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		250 000	256 000
Verdiendringer på investeringer		386 000	706 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>1 130 000</b>	<b>52 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>1 767 000</b>	<b>1 014 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	17	-39 000	-39 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>1 728 000</b>	<b>975 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>2 744 000</b>	<b>6 152 000</b>
Skattekostnader	19	-735 000	
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>2 010 000</b>	<b>6 152 000</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>			
Verdireguleringer - eiendom, anlegg og utstyr			
<b>Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden</b>			
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>2 010 000</b>	<b>6 152 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Investeringer som holdes til forfall			
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	8 487 000	7 456 000
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2	14 471 000	11 770 000
Utlån og fordringer	3	847 000	1 077 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>23 804 000</b>	<b>20 304 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>23 804 000</b>	<b>20 304 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter	6		42 000
Andre fordringer	6	326 000	321 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>326 000</b>	<b>363 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>24 130 000</b>	<b>20 667 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	93 947 000	91 216 000
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2	160 185 000	143 987 000
Utlån og fordringer	3	9 373 000	13 177 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>263 505 000</b>	<b>248 380 000</b>
<b>Sum investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>263 505 000</b>	<b>248 380 000</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>263 505 000</b>	<b>248 380 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>287 636 000</b>	<b>269 047 000</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		18 000 000	18 000 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		2 929 000	3 634 000
Annen opptjent egenkapital		5 108 000	2 394 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 038 000</b>	<b>6 028 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>26 038 000</b>	<b>24 028 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		0	0
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		0	0
<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Premiereserve	12	207 979 000	201 230 000
Tilleggsavsetninger	12	5 591 000	5 591 000
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	12, 13	47 005 000	37 924 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>260 576 000</b>	<b>244 746 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved utsatt skatt	19	735 000	
Forpliktelser ved skatt		735 000	
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>735 000</b>	<b>0</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Andre forpliktelser	7	287 000	273 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>287 000</b>	<b>273 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>287 636 000</b>	<b>269 047 000</b>



## Nordkraft pensjonskasse

### STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2017

Nordkraft pensjonskasse ble etablert 4. november 2014. Pensjonskassen ble satt i drift med virkning fra 1. januar 2015. Pensjonskassen ble opprettet av Nordkraft AS for å forvalte lukkede offentlige pensjonsordninger for foretakets ansatte, tidligere ansatte, og pensjonister samt ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i Nordkraft sine konsernselskaper. Pensjonsordningene er overført fra forsikrede kontrakter i DNB Livsforsikring AS til pensjonskassen den 1. januar 2015. Kontraktene ble lukket for opptak av nye medlemmer fra og med 1. juli 2013.

Pensjonskassen forvalter lukket offentlig tjenestepensjonsordning for grupper av ansatte i selskapene: Nordkraft AS, Nordkraft Produksjon AS, Nordkraft Nett AS, Nordkraft Vind AS, Nordkraft Prosjekt AS, Nordkraft Energidrift AS og Enerconsult AS

Foretakene har en privat AFP-ordning for medlemmene av pensjonsordningen. Pensjonskassen er medlem i Overføringsavtalen. Pensjonskassens vilkår er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner.

#### Styrets arbeid

Pensjonskassen ledes av et styre som er sammensatt av representanter for arbeidsgiverne og pensjonskassens medlemmer. I tillegg er det valgt inn et eksternt styremedlem.

Styrets arbeid i 2017 har i hovedsak vært oppgaver knyttet til drift av pensjonskassen, medlemmenes rettigheter, arbeid knyttet til kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styret gjennomgår kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov. Pensjonskassens økonomiske utvikling følges gjennom månedlige forvaltningsrapporter. Det utarbeides kvartalsvis risikoeksponeringsrapporter samt kvartalsregnskaper basert på forsikringsmessige avsetninger.

Styret har også hatt fokus på pensjonskassens risikobærende evne, kapital situasjon og oppfølging av rutiner knyttet til internkontroll og informasjons- og kommunikasjonsteknologi (IKT). Styret anser internkontrollen og risikostyringen i pensjonskassen å være tilfredsstillende.

Pensjonskassen har ikke egen IKT-drift og kjøper alle sine administrative tjenester. Pensjonskassen er gitt konsesjon for sin drift og for behandling av personopplysninger.

Det er i løpet av året avholdt fire styremøter.

#### Administrasjon

Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenster AS om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, ansvarshavende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

Kapitalforvaltningen utøves av pensjonskassens styre, men det er inngått avtale med Gabler Investment Consulting AS om investeringsrådgivning og avkastningsrapportering.

Virksomheten, som drives fra Oslo, har ingen ansatte, og anses ikke å ha direkte påvirkning på det ytre miljø.

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Styret i Nordkraft pensjonskasse består bare av menn. For å tilfredsstille regelverket må minst to av de foretaksvalgte være kvinner. Styret i pensjonskassen legger til grunn at foretaket gjør de nødvendige tilpasninger ved neste rullering av styremedlemmer i pensjonskassen.

#### Medlemmer og pensjonister

Ved utgangen av 2017 hadde pensjonskassen 65 (88) aktive medlemmer, 25 (24) helt eller delvis uføre, 83 (85) pensjonister og 208 (198) fratradte medlemmer med opptjente pensjonsrettigheter.



## Nordkraft pensjonskasse

### Risikoeksponering og -styring

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

Forsikringsrisikoen er begrenset ved gjenforsikring for katastrofetilfeller

Den største risiko i kapitalforvaltningen anses å være markedsrisiko og kurstap, det vil si risiko for endring i avkastning og fall i aksje- obligasjonsverdier. Investeringer i utenlandske rentebærende verdipapirer skal valutasikres med 90– 100 prosent av valutaeksponeringen mot norske kroner. Investeringer i utenlandske aksjer kan valutasikres. Markedsrisiko vurderes og styres ved grenser for eksponering mot delmarkeder, samt stresstester, som gir et kvantitativt mål på tap i et worst case-scenario. Styret følger avkastning og bufferkapitalsituasjonen gjennom egen rapportering.

Pensjonskassen investerer kun i verdipapirfond for å gi en god reell risikospredning og -begrensning, samt tilfredsstillende likviditet.

### Markedsutvikling

I likhet med 2016 var 2017 et svært godt år i aksjemarkedene. Oppgangen i 2017 var bemerkelsesverdig stødig. Mens det største fallet i det amerikanske aksjemarkedet i 2016 på rundt 14 %, falt markedet i fjor med noen få prosent på det meste. Den brede amerikanske indeksen S&P 500 steg i alle årets måneder. Indeksen har steget 12 måneder på rad før, men aldri alle månedene i løpet av ett år.

Verdensindeksen MSCI World steg med 16,2 % målt i norske kroner i løpet av året. Valutasikret til norske kroner var indeksen opp 18,4 %. Det var også en sterk utvikling i det norske aksjemarkedet i 2017, hvor hovedindeksen på Oslo Børs, OSEBX, steg 19,1 % i løpet av året. Best aksjemarkedsutvikling var det i den fremvoksende delen av verden. Vekstmarkedsindeksen MSCI Emerging Markets var opp 30,4 % målt i norske kroner i 2017.

Bakgrunnen for aksjeoppgangen må sees i sammenheng med gode makrotall og fortsatt lave renter. Vekstutsiktene på verdensbasis og i Europa har for første gang på lang tid blitt oppjustert. I følge IMF akselererte veksten i 2017 i rundt tre av fire av verdens land, som er den høyeste andelen siden 2010. En forklaringsfaktor for vekstøkningen er at økningen verdenshandelen igjen har tatt seg opp. Det at den globale etterspørselen har økt gjenspeiles i råvareprisene, f.eks. så økte prisen på olje og kobber i løpet av året.

Et annet tegn på den gode økonomiske tilstanden er nedgangen i arbeidsledighet på begge sider av Atlanteren. I eurosonen er nå ledigheten på 8,7 %, ned over 1 prosentpoeng i løpet av det siste året. I USA er ledigheten helt nede på 4,1 %, det laveste nivået siden 2000. Ett lite skår i makrogleden er at lønnsveksten ikke har økt i takt med nedgangen i arbeidsledigheten slik man vanligvis opplever.

I løpet av 2017 har lange statsrenter i USA, Storbritannia og Norge knapt endret seg. Alle har falt rundt 5 punkter. Dette skjuler det faktum at det har vært bevegelser i rentenivået og alle statsrentene har beveget seg i (individuelle) bånd på 50-60 punkter. Det er verdt å merke seg at lange renter i USA har sunket noe i løpet av året, samtidig som korte renter har gått opp.

Gjennom 2017 falt kredittpåslagene til nye rekordnivåer. Fallet var særlig stort for obligasjoner med svak kreditt-rating. Utviklingen i Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index, som steg 7,4 % i 2017, reflekterer dette. Dette er særlig sterkt med tanke på at indeksen steg 16 % i 2016, og det dermed var mindre å gå på med tanke på spreadinngang. De lave stabile statsrentene gjenspeiles i avkastning på den statsobligasjonstunge Barclays Global Aggregate Index som valutasikret til norske kroner steg 2,3 % i 2017.



## Nordkraft pensjonskasse

### Kapitalforvaltning

Fordeling av investeringene på aktivaklasser ved utgangen av året og vedtatt strategi er vist under:

Aktivklasse (beløp i mill. kroner)	Strategi		31.12.2017	
	Normal	Min/Max	Verdi	Andel
Pengemarked/bank	5 %	0 - 15 %	18,0	6,3 %
Norske omløpsobligasjoner	30 %	20 - 40 %	84,8	29,5 %
Internasjonale obligasjoner	30 %	20 - 40 %	81,9	28,5 %
Norske aksjer	5 %	3 - 9 %	14,1	4,9 %
Internasjonale aksjer	18 %	15 - 28 %	52,3	18,2 %
Aksjer i fremvoksende markeder	2 %	0 - 4 %	6,9	2,4 %
Eiendomsfond	10 %	0 - 15 %	29,2	10,2 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>		<b>287,1</b>	<b>100,0 %</b>

Verdijustert avkastning i 2017 var 8,6%.

### Resultater og finansiell stilling

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. I tråd med gjeldende regnskapsforskrift, skal pensjonskassens totale midler fordeles mellom kundeporteføljen (teknisk regnskap/forsikringsfond) og selskapsporteføljen (ikke teknisk regnskap/ansvarlig kapital). Kundeporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet og etter samme forvaltningsstrategi. Finansinntekter og -kostnader er i regnskapet fordelt pro rata mellom de to porteføljene.

Teknisk resultat ble TNOK 1.017 (5.176) Ikke-teknisk resultat skriver seg hovedsakelig fra egenkapitalens avkastning, og ble TNOK 1.728 (975). Regnskapsmessig totalresultat blir etter skattekostnader TNOK 2.010 (6.152)

Risikoutjevningfondet reduseres med TNOK 705, mens 2.714(2.518) overføres til egenkapital.


Kapitaldekningskravet er falt bort fra og med 2016. Solvensmarginkapitalen utgjorde MNOK 26,0 mens kravet til solvensmarginkapital er beregnet til MNOK 10,1.

Det er ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for resultat og finansiell stilling etter regnskapsårets slutt som ikke er omtalt i årsberetningen, og regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

### Utsikter fremover

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktivsammensetning. Målet er å kunne oppnå en fremtidig avkastning som over tid er høyere enn grunnlagsrenten, med en akseptabel risiko. Pensjonskassens finansielle stilling anses å være tilfredsstillende og tilpasset investeringsstrategien og det etablerte opplegg for risikostyring

Narvik, 14. mars 2018

  
Knut Eirik Sletbakk  
Leder

  
Jan Are Bakke Mikalsen  
Nestleder

  
Bjørn Carlsen

  
Arild Halvorsen

  
Lars Arild Aas

  
Bjørn F. Refsnes  
daglig leder



Årsregnskap  
2017  
for

Nordkraft Pensjonskasse

Foretaksnr.914 725 895



## Nordkraft Pensjonskasse

### Resultat

TEKNISK REGNSKAP				
Tall i hele tusen		NOTE	2017	2016
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	14	11 590	11 902
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	15	-58	-58
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>11 532</b>	<b>11 844</b>
<b>3.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
3.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 051	3 351
3.4	Verdiendringer på investeringer		4 707	9 236
3.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		13 778	674
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>21 536</b>	<b>13 261</b>
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	16	-6 999	-6 573
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-6 999</b>	<b>-6 573</b>
<b>7.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
7.1	Endring i pensjonskapital mv.	12	-6 749	462
7.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	12	-16 207	-7 923
7.4	Endring i andre avsetninger	12	0	-3 688
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-22 956</b>	<b>-11 150</b>
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	17	-477	-508
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	17	-1 619	-1 698
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-2 096</b>	<b>-2 206</b>
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>1 017</b>	<b>5 176</b>



## Nordkraft Pensjonskasse

### Resultat

#### IKKE-TEKNISK REGNSKAP

<i>Tall i hele tusen</i>		NOTE	2017	2016
<b>12.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		250	256
12.4	Verdiendringer på investeringer		386	706
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		1 130	52
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>1 767</b>	<b>1 014</b>
<b>14.</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	17	-39	-39
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-39</b>	<b>-39</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>1 728</b>	<b>975</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>2 744</b>	<b>6 152</b>
<b>17.</b>	<b>Skattekostnader</b>	19	<b>-735</b>	<b>0</b>
<b>18.</b>	<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>2 010</b>	<b>6 152</b>
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>2 010</b>	<b>6 152</b>
	Overført fra/til risikoutjevningfond	18	705	-3 634
	Utbytte på egenkapital		0	0
	Overført fra/til egenkapital	18	-2 714	-2 518
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-2 010</b>	<b>-6 152</b>



## Nordkraft Pensjonskasse

### Balanse

#### EIENDELER

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		Note	2017	2016
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>2.</b>	<b>Investeringer</b>			
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	8 487	7 456
2.4.2	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2	14 471	11 770
2.4.3	Utlån og fordringer	3	847	1 077
	<b>Sum investeringer</b>		<b>23 804</b>	<b>20 304</b>
<b>3.</b>	<b>Fordringer</b>			
3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	6	0	42
3.2	Andre fordringer	6	326	321
	<b>Sum fordringer</b>		<b>326</b>	<b>363</b>
	<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>24 130</b>	<b>20 667</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN</b>				
<b>8.</b>	<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
8.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	93 947	91 216
8.4.2	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2	160 185	143 987
8.4.3	Utlån og fordringer	3	9 373	13 177
	<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>263 505</b>	<b>248 380</b>
	<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN</b>		<b>263 505</b>	<b>248 380</b>
	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>287 636</b>	<b>269 047</b>



## Nordkraft Pensjonskasse

### Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	2017	2016
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	<b>Innskutt egenkapital</b>		18 000	18 000
11.	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		2 929	3 634
11.2	Annen opptjent egenkapital		5 108	2 394
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		10 047	6 028
14.	<b>Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>			
14.1	Pensjonskapital mv.	12	207 979	201 230
14.2	Tilleggsavsetninger	12	5 591	5 591
14.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
14.3.1	Premiefond, innskuddsfond mv.	12,13	47 005	37 924
	<b>Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse</b>		260 576	244 746
15.	<b>Avsetninger for forpliktelse</b>			
15.2.2	Forpliktelse ved utsatt skatt	19	735	0
	<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		735	0
16.	<b>Forpliktelse</b>			
16.3	Andre forpliktelse	7	287	273
	<b>Sum forpliktelse</b>		287	273
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		289 645	269 047

Narvik, 14. mars 2018

Knut Eirik Sletbakk  
Styreleder

Jan Are Bakke Mikalsen  
Nestleder

Arild Halvorsen  
Styremedlem

Bjørn Carlsen  
Styremedlem

Lars Arild Aas  
Styremedlem

Bjarne Refsnes  
Daglig leder



<b>Nordkraft Pensjonskasse</b>		
<b>EGENKAPITALOPPSTILLING</b>		
<b>Egenkapital</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	18 000	18 000
Innbetalt i året	0	0
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	2 394	-123
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	2 714	2 518
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>5 108</b>	<b>2 394</b>
Risikoutjevningfond 01.01	3 634	0
Disponert til/fra overskudd risikoresultat	-705	3 634
<b>Risikoutjevningfond 31.12</b>	<b>2 929</b>	<b>3 634</b>

Det er utstedt 1 innskuddsbevis på TNOK 18 000.



<b>Nordkraft Pensjonskasse</b>		
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	4 506	7 296
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	0
Finansinntekter	18 209	4 653
Utbetalte pensjoner mv.	-6 999	-6 573
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-2 193	-2 303
Betalte skatter	0	0
Endring i periodiseringer	9	94
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>13 532</b>	<b>3 166</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	2 762	-3 071
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-20 328	-617
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-17 566</b>	<b>-3 688</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling egenkapital	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	14 254	14 776
Netto kontantstrøm for perioden	-4 034	-522
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>10 220</b>	<b>14 254</b>



## Nordkraft Pensjonskasse

NOTER 2017

Tall i hele tusen

### NOTE 1- PRINSIPPNOTE

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

#### Finansielle eiendeler

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

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Investeringer som holdes til forfall
- Utlån og fordringer

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

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

##### Aksjer og andeler

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, aksjefond, private equity andeler og hedgefond. Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av obligasjoner og rentefond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurs. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

##### Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

##### Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens eiendeler forvaltes etter reglene for investeringsvalg. Pensjonskassens eiendeler og avkastning på disse fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (investeringsporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

##### Forsikringsmessige forpliktelser

###### Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien av totale pensjonsforpliktelser med fradrag for kontantverdien av fremtidige premier regnet etter lineær premie- og reserveberegning. Administrasjonsreserven er bygget opp i tråd med gjeldende forskrifter og utgjør 3 % av premiereserven. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 3 % for opptjening før 1.1.2012, 2,5 % for opptjening fra og med 1.1.2012 og 2% for opptjening fra og med 1.1.2015. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dødelighetsgrunnlaget K2013.

###### Erstatningsavsetning

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

###### Tilleggsavsetninger

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

###### Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2,0 % årlig rente.

###### Risikoutjevningfond

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



## Premieinntekter

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

## Netto inntekter fra investeringer

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserede poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom investeringer i kundeporteføljen og investeringer i selskapsporteføljen i forhold til gjennomsnittlig forvaltet kapital igjennom året.

## Erstatningsytelser og forsikringsstilfeller

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnpensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).

## Regnskapsmessig behandling av flytting

Fratrådte medlemmer flyttes ikke ut av pensjonskassen, men blir stående med oppsatte rettigheter fram til pensjoneringsstidspunkt. Flytting skjer således kun når hele bedrifter flytter sine medlemmer over i annen forsikringsordning med tilsvarende vilkår. Hele den opptjente reserve vil da bli overført.

## Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formuesskatt. Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert. Formuesskatt beregnes skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10.

## NOTE 2 - FINANSIELLE EINDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

### Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi
Aberdeen Eiendomsfond Norge AS	470 534	277	292	15
Aberdeen Eiendomsfond Norge IS	47	27 408	28 930	1 523
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>27 685</b>	<b>29 222</b>	<b>1 538</b>

### Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi
KLP Aksje Global Indeks I	0	0	0	0
Danske Invest Norske Aksjer Inst II	2 473	4 890	6 834	1 944
KLP AksjeFremv. Mkt. Indeks I	0	0	0	0
<b>Sum andeler i norske aksjefond</b>		<b>4 890</b>	<b>6 834</b>	<b>1 944</b>
Egerton Capital Equity Fund NOK	146 698	23 409	31 662	8 253
Sector Glob Equity Kernel H2N	21 694	18 600	20 592	1 992
Arctic Norwegian Equities II A	4 602	4 918	7 222	2 304
Aberdeen Glob EM G2	74 945	6 504	6 902	398
<b>Sum andeler i internasjonale aksjefond</b>		<b>53 431</b>	<b>66 377</b>	<b>12 947</b>
<b>SUM Aksjer og Andeler</b>		<b>86 005</b>	<b>102 434</b>	<b>16 429</b>

### Andel Selskapsportefølje

Andel investeringsvalgportefølje	8 487
Sum PK	93 947
	102 434

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris. 0 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Deler av underliggende papirer i fondene kan være børsnoterte papirer. Porteføljene administreres av Gabler Investment Consulting AS.

### Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen har gjennom året hatt eksponering mot 2 aksjefond med eksponering mot det norske markedet og 3 aksjefond med eksponering mot det internasjonale markedet. Den samlede aksjeeksponeringen har variert mellom 25,5 % og 30,7 % året gjennom. Summen av aksjefond i norske og globale markeder utgjorde ved utgangen av 2017 25,5 % av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.



## Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

### Andeler i obligasjons- og rentefond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi	Påløpte renter
DNB Likviditet 20 (V)	803	8 016	8 030	14	0
<b>Sum andeler rentefond</b>		<b>8 016</b>	<b>8 030</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
Nordea Obligasjon II	0	0	0	0	0
DNB Obligasjon 20 (III)	4 547	46 484	46 482	-2	0
DNB Obligasjon 20 (IV)	38 005	38 835	38 269	-566	0
<b>Sum andeler i norske obligasjonfond</b>		<b>85 319</b>	<b>84 751</b>	<b>-568</b>	<b>0</b>
PIMCO Global Investment Grade	52	7	7	0	0
PIMCO Glob Bond Fund H2N	97 873	20 107	20 321	214	0
PIMCO Glob Bond Fund ESG H2N	1 997 474	20 674	20 614	-60	0
BlueBay IG Euro Agg. Inst. NOK	16	19	20	1	0
Bluebay IG Glob Agg H2N	19 540	19 804	20 704	899	0
Templeton Global Bond Fund Class I Acc NOK	1 911 878	19 386	20 209	823	0
Loomis Sust Global Corp NOK	0	0	0	0	0
<b>Sum andeler i internasjonale obligasjonfond</b>		<b>79 997</b>	<b>81 875</b>	<b>1 878</b>	<b>0</b>
<b>SUM Obligasjon- og rentefond</b>		<b>173 332</b>	<b>174 656</b>	<b>1 324</b>	<b>0</b>
Andel Selskapsportefølje			14 471		
Andel Investeringsvalgportefølje			160 185		
<b>Sum PK</b>			<b>174 656</b>		

Beholdningen er bokført og verdisatt til observert markedsverdi. 0 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Deler av underliggende papirer i fondene kan være børsnoterte papirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 1,2 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt og utbytte på TNOK 1 925. Porteføljene administreres av Gabler Investment Consulting AS.

### NOTE 3 - UTLÅN OG FORDRINGER

	2 017	2 016
Bankinnskudd	10 220	14 254
Fordringer på forvalter	0	0
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>10 220</b>	<b>14 254</b>
Andel Selskapsportefølje	847	1 077
Andel Investeringsvalgportefølje	9 373	13 177
<b>Sum PK</b>	<b>10 220</b>	<b>14 254</b>
Pr. 31.12 utgjorde bundne midler på skattetrekkskontoen	192	166

### NOTE 4 - HIERARKIET: FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	73 211	29 222	102 434
Obligasjoner	0	174 656	0	174 656
Bank	0	10 220	0	10 220
Derivater	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>258 087</b>	<b>29 222</b>	<b>287 310</b>



## NOTE 5 - FINANSIELL RISIKO

### Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, eiendom, hedgefond og private equity. Investeringer foretas i verdipapirfond og diskresjonært forvaltede porteføljer. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametre for hver aktivklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer. Forholdet mellom markedsrisiko og bufferkapital følges opp løpende, og uttrykkes gjennom måltallet "risikokapitalutnyttelse". Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak. Pr. 31.12 er risikokapitalutnyttelsen på 34,8 %, noe som anses som en tilfredsstillende risikosituasjon.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 184,6. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 5,2 ved et parallelt skift i rentekurven på +1%. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

### Kredittisiko

Pensjonskassens kredittisiko ansees som moderat. Kredittisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor "investment grade".

### Valutarisiko

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasisikre. Det er investert i fire fond gjennom valutasisikrede NOK-klasser. Valutasisikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70% av de forsikringstekniske avsetninger. Pensjonskassen er ved utgangen av året eksponert for valutarisiko gjennom 2 av sine utenlandske aksjeinvesteringer, og enkelte andre mindre poster, som til sammen utgjør 13,4 % av forvaltningskapitalen.

### Likviditetsrisiko

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

## NOTE 6 - FORDRINGER

	2 017	2 016
Premiefordringer	0	42
Fordringer på forvalter	326	321
Andre fordringer	0	0
<b>Sum fordringer</b>	<b>326</b>	<b>363</b>

## NOTE 7 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

	2 017	2 016
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	0	0
Skyldig offentlige avgifter	202	176
Gjeld til andre	85	97
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>287</b>	<b>273</b>

## NOTE 8 - SOLVENSARGIN

	2 017	2 016
Innskutt kjernekapital	18 000	18 000
Opptjent egenkapital	5 108	2 394
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-1 346	-957
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>21 762</b>	<b>19 438</b>
50% av risikoutjevningfond	1 465	0
50% av tilleggsavsetning	2 796	2 796
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>4 260</b>	<b>2 796</b>
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>26 023</b>	<b>22 233</b>
Minstekrav til solvensmargin	10 069	9 562
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	258 %	233 %



## NOTE 9 - KAPITALAVKASTNING

### Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen

	<b>2 017</b>	<b>2 016</b>
Verdijustert avkastning	8,6 %	5,7 %
Bokført avkastning	8,6 %	5,7 %

### Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	<b>2 017</b>	<b>2 016</b>
Verdijustert avkastning	8,6 %	5,7 %
Bokført avkastning	8,6 %	5,7 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for kunde- og selskapsporteføljen.

## NOTE 10 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen forvalter lukkede offentlige pensjonsordninger for foretakets ansatte, tidligere ansatte, og pensjonister samt ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i Nordkraft sine konsernselskaper.

Pr 31.12.2017 hadde følgende selskaper avtale med pensjonskassen: Nordkraft AS, Nordkraft Energidrift AS, Nordkraft Nett AS, Nordkraft Produksjon AS, Nordkraft Prosjekt AS, Enerconsult AS og Nordkraft Vind AS.

De offentlige pensjonskontraktene ble lukket for opptak av nye medlemmer fra og med 1. juli 2013. Nyansatte fra og med 1. juli 2013 har innskuddspensjon. Pensjonskassen forvalter kun de lukkede ytelsespensjonsordningene.

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

	Ytelsespensjon
Aktive	65
Uførepensjonister	25
Øvrige pensjonsmottagere	83
Oppsatte rettigheter	208
<b>Totalt forsikrede</b>	<b>381</b>

Ytelsespensjonsordning:

Pensjonsordningen er en bruttoordning, tilsvarende de ordningene som gjelder i kommunal sektor med unntak av at foretakene har privat AFP-ordning gjennom Fellesordningen for AFP. Pensjonskassens ytelser er alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon. Pensjonene reguleres i henhold til regelverket i offentlig pensjon. Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Det øvrige premiebehovet dekkes av selskapene.

## NOTE 11 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,233 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,679 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 5,165 millioner kroner.

## NOTE 12 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

	Premie reserve	Tilleggs- avsetning	Supplerende avsetninger	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	201 230	5 591	0	37 924	0
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	6 749	0		576	
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser				15 632	
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene					
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	6 749	0	0	16 207	0
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond				-11 590	
3.2. Overføringer til/fra selskapet				4 463	
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-7 126	0
4. Utgående balanse	207 979	5 591	0	47 005	0



## NOTE 13 - PREMIEFOND

	2 017	2 016
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>37 924</b>	<b>35 661</b>
Innbetalt til premiefond	4 506	7 296
Overført fra andre ordninger	0	0
Overført til andre ordninger	0	0
Belastet premie	-11 590	-11 902
Fordring premie	-42	-1 054
Tilført ved AAP	0	0
Garantert rente	576	601
Overskuddsdisponering	15 632	7 322
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>47 005</b>	<b>37 924</b>

Fordeling premiefond per medlemsselskap:	2 017	2 016
Nordkraft Prosjekt AS	331	461
Nordkraft Vind AS	475	421
Nordkraft Magasin AS	0	16 775
Nordkraft Nett AS	15 181	13 266
Nordkraft Energidrift AS	4 728	4 969
Nordkraft AS	24 706	526
Enerconsult AS	944	1 268
Nordkraft Produksjon AS	639	238
	<b>47 005</b>	<b>37 924</b>

## NOTE 14 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINTEKTER

	2 017	2 016
Brutto forsikringsteknisk premie	8 066	8 436
Administrasjonspremie	2 382	2 302
Premie for rentegaranti	471	449
Premie for fortjenesteelement	671	716
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>11 590</b>	<b>11 902</b>

## NOTE 15 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med SCOR (Sweden Re), med dekning inntil TNOK 60 000. Egenandelen utgjør TNOK 4 000. Maks per liv MNOK 8,6. Premien i 2017 er beregnet til TNOK 58.

## NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

	2 017	2 016
Alderspensjoner	4 662	4 212
Etterlattepensjoner	872	853
Uføre pensjoner	1 266	1 307
Barnepensjoner	113	167
Pensjon utbetalt av andre	0	0
Avgitt samordning pensjoner	385	650
Mottatt samordning pensjoner	-299	-616
<b>Sum pensjoner</b>	<b>6 999</b>	<b>6 573</b>

**NOTE 17 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**

	2 017	2 016
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	477	508
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 262	1 293
Honorar administrasjon øvrig	0	0
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	171	158
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	8	22
Styrehonorar, inkl AGA	82	80
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	57	55
Andre administrative kostnader	38	91
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>2 096</b>	<b>2 206</b>

**Selskapsportefølje**

Honorar og omkostninger verdipapirer	39	39
Andre administrative kostnader	0	0
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>39</b>	<b>39</b>

**NOTE 18 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING**

	2 017	2 016
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>-647</b>	<b>7 326</b>
Reassuranse premie	-58	-58
Reassuranse erstatninger	0	0
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-58</b>	<b>-58</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>-705</b>	<b>7 268</b>
Endring i erstatningsreserve	0	0
Annet	0	0
<b>Risikoresultat</b>	<b>-705</b>	<b>7 268</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter	21 536	13 261
Herav til kollektivporteføljene	0	0
Sum garanterte renter reserve	-5 329	-5 284
Garanterte renter premiefond	-576	-601
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	0
<b>Renteresultat</b>	<b>15 632</b>	<b>7 376</b>
<b>Kostnadsresultat</b>		
Resultat administrasjonsreserve	2 676	2 584
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-2 096	-2 206
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>580</b>	<b>378</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>15 507</b>	<b>15 022</b>
Premie for renterisiko	471	449
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	671	716
<b>Netto resultat</b>	<b>16 648</b>	<b>16 186</b>
Disponering av tekniske resultater til premiefond	-15 632	-7 322
til tilleggsavsetninger	0	-3 688
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>1 017</b>	<b>5 176</b>
Teknisk resultat fra regnskap	1 017	5 176
Ikke-teknisk resultat	1 728	975
<b>Resultat før skatt</b>	<b>2 744</b>	<b>6 152</b>
Skattekostnad	-735	0
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>2 010</b>	<b>6 152</b>
<b>Totalt resultat</b>	<b>2 010</b>	<b>6 152</b>
Disponert til/fra risikoutjevningfond	705	-3 634
Disponert til/fra egenkapital	-2 714	-2 518



## NOTE 19 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt		
	2 017	2 016
Resultat før skattekostnad	2 744	6 152
+/- Permanente forskjeller	-1 588	-12 978
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-4 230	0
+/- Endring RUF	705	-3 634
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
= Grunnlag for årets skattekostnad	-2 369	-10 461

Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	0	208
Midlertidige forskjeller	16 517	0
Fremførbart underskudd	-13 323	-10 954
= Grunnlag for årets utsatt skatt	3 194	-10 746

Beregnet utsatt skatt	735	-
-----------------------	-----	---

Pensjonskassen bokfører ikke utsatt skattefordel da de ikke kan sannsynliggjøre bruken av denne.

Grunnlag formueskatt		
	-8 858	-10 934
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	735	0
Korreksjon tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	735	0

## NOTE 20 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2017:

Nordkraft Prosjekt AS	217
Nordkraft Vind AS	15
Nordkraft Magasin AS	0
Nordkraft Nett AS	658
Nordkraft Energidrift AS	402
Nordkraft AS	2 601
Enerconsult AS	82
Nordkraft Produksjon AS	531
Sum	4 506

## NOTE 21 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2017.

Honorar til styremedlemmer for 2017 utgjorde TNOK 72.

Arild Halvorsen, styremedlem	TNOK 50
Lars Arild Aas, styremedlem	TNOK 20
Tord Eidstø, styremedlem	TNOK 2

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

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



BDO AS  
Fjordgata 14  
Postboks 648  
9486 Harstad

## Uavhengig revisors beretning

Til styret i Nordkraft Pensjonskasse

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

---

Vi har revidert Nordkraft Pensjonskasses årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter 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 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler, forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

---

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Annen informasjon

---

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den andre 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 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. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon 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 intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i



regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

#### Uttalelse om øvrige lovmessige krav

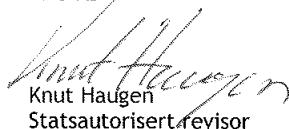
##### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet 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 bokførings-skikk i Norge.

Harstad, 14. mars 2018  
BDO AS

  
Knut Haugen  
Statsautorisert revisor