

## STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2018

Nettbuss Pensjonskasse ble etablert med virkning fra 2. september 2014. Pensjonskassen ble opprettet av Nettbuss AS for å forvalte lukkede offentlige pensjonsordninger for foretakets ansatte, tidligere ansatte, og pensjonister samt ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i Nettbuss sine konsernselskaper. Pensjonsordningene er overført fra forsikrede kontrakter i Storebrand Livsforsikring AS til pensjonskassen den 1. oktober 2014. Kontraktene ble lukket for opptak av nye medlemmer fra og med 1. april 2000 med unntak av Team Verksted Trøndelag AS som ble lukket fra og med 1. januar 2003.

Pensjonskassen forvalter lukket offentlig tjenstepensjonsordning for grupper av ansatte i selskapene:

Nettbuss AS, Nettbuss Travel AS, Peer Gynt Tours AS og Team Verksted Trøndelag AS. Det har skjedd enkelte omorganiseringer i Nettbuss gjennom 2018, som vil bli rettet opp i 2019.

Foretakene har en offentlig AFP-ordning for medlemmene av pensjonsordningen.

Pensjonskassen er medlem i Overføringsavtalen. Pensjonskassens vilkår er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner.

Nettbuss AS med konsernselskaper besluttet å flytte eksisterende LOF-ordninger fra Storebrand og Nordea til pensjonskassen med virkning fra 01. 01. 2017.

### **Styrets arbeid**

Pensjonskassen ledes av et styre som er sammensatt av representanter for arbeidsgiverne og pensjonskassens medlemmer. Styrets leder er ansatte i NSB AS. I tillegg er det valgt inn et eksternt styremedlem.

Styrets arbeid i 2018 har i hovedsak vært oppgaver knyttet til drift av pensjonskassen, innføring av nytt GDPR regelverk, arbeid knyttet til kapitalforvaltningsstrategien og risikoanalyser. Styret gjennomgår kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov. Pensjonskassens økonomiske utvikling følges gjennom månedlige forvaltningsrapporter. Det utarbeides kvartalsvise risikoeksponeringsrapporter samt kvartalsregnskaper basert på forsikringsmessige avsetninger.

Styret har også hatt fokus på pensjonskassens risikobærende evne, kapitalsituasjon 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 Pensjonstjenester 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 AS om investeringsrådgivning og avkastningsrapportering.

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

I løpet av 2018 ble det foretatt endringer av daglig leder etter Bjarne Refsnes. Først ble Geir Johansen tilsatt som midlertidig daglig leder, før Jan Fredrik Nordby ble tilsatt fra desember 2018.

### **Medlemmer og pensjonister**

Ved utgangen av 2018 hadde pensjonskassen 127 (161) aktive medlemmer, 143 (142) helt eller delvis uføre, 1 299 (1 223) pensjonister og 873 (906) fratradte medlemmer med opptjente pensjonsrettigheter. I tillegg kommer 48 fripoliser som ikke er under utbetaling.

### **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 95– 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**

Flere av årene forut for 2018 var preget av god avkastning i aksjemarkedet og til dels fallende renter og kredittspreader, noe som har resultert i god avkastning for pensjonskassen. I 2018 skjedde det motsatte. Aksjemarkedene hadde en svak utvikling, samtidig som renter og kredittspreader steg, noe som gjenspeiles i en svakere avkastning i 2018.

Pensjonskassen oppnådde en samlet negativ avkastning på 0,1 prosent i 2018.

Aksjemarkedene falt året sett under ett, men i løpet av året var det også «all-time high» på mange børser, og man kan trygt si at det var større svingninger i markedet i 2018 enn på flere år. Oslo Børs er et godt eksempel på dette. Etter å ha opplevd ny bestenotering tett opp mot slutten av tredje kvartal falt børsen over 15 prosent gjennom høsten og slutten av året. Oslo Børs endte ned 1,8 prosent i løpet av 2018, noe som faktisk var blant de beste resultatene av verdens børser for 2018.

Pensjonskassen oppnådde samlet negativ avkastning i norske aksjer i 2018 på 0,7%.

Det amerikanske aksjemarkedet, som utgjør over 50 prosent av verdens aksjemarkeder målt i markedsverdi, hadde negativ avkastning for første gang siden 2008. Verdensindeksen MSCI World falt med 3,9 prosent målt i norske kroner i løpet av året. Valutasikret til norske kroner var indeksen ned 8,3 prosent. Differansen dem imellom skyldes kronesvekkelsen i løpet av året, først og fremst mot amerikanske dollar, som medførte at aksjeavkastningen internasjonalt var bedre for en usikret investor.

Nedgangen en opplevde i aksjemarkedene mot slutten av året kan sees i sammenheng med at gode makroøkonomiske nøkkeltall var priset inn i markedet, frykt for konsekvenser på verdensøkonomien av handelskrigen mellom USA og Kina, samt innstramningen av amerikansk pengepolitikk.

Pensjonskassens globale aksjeandel endte med negativ avkastning på 6,2 prosent i 2018.

I februar tiltrådte Jerome Powell som ny sentralbanksjef i den amerikanske sentralbanken FED. Siden da har han økt styringsrenten med 25 basispunkter ved fire anledninger og i dag er den amerikanske styringsrenten på 2,25 - 2,5 prosent. I Norge satte også sentralbanken opp styringsrenten en gang i løpet av 2018, ved rentemøtet 20. september til 0,75 prosent. Dette var første gang siden mars 2016 at vi fikk en renteendring, og første gang på syv år at renten ble hevet.

At styringsrentene har blitt satt opp har også ført til at markedsrentene har gått opp, både i Norge og USA, noe som har dratt renteavkastningen ned. En annen sentral faktor som påvirker avkastningen i rentebærende verdipapirer er utviklingen i kredittspreader. I 2018 så vi en utgang i kredittspreader, med større utgang dess lavere kreditt-rating. Utviklingen i kredittspreader er høyt korrelert med utviklingen i aksjemarkedet og en opplevde en markant økning på slutten av året i påslaget investorer krever for å låne penger til bedrifter fremfor stater. I løpet av året falt den brede globale obligasjonsindeksen Barclays Global Aggregate Index, som består av statsobligasjoner, boliglånsobligasjoner og obligasjoner utstedt av bedrifter med investment grade-rating, med 0,9 prosent.

I pensjonskassens portefølje ga globale obligasjoner en negativ avkastning på 0,6 prosent, norske obligasjoner ga et positivt bidrag på 1,5 prosent, og norske høyrenteobligasjoner ga en positiv avkastning på 4,3 prosent.

## Kapitalforvaltning

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

Aktivklasse	Strategisk vekt	Minimum	Maksimum	31.12.2018	
				Verdi	Andel
<b>Norske rentebærende instrument</b>	<b>35 %</b>	<b>20 %</b>	<b>75 %</b>		
Pengemarkedsfond	5 %	0 %	20 %	11 174	1,10 %
Norske omløpsobligasjoner	25 %	20 %	40 %	275 342	25,90 %
Norske høyrenteobligasjoner	5 %	0 %	10 %	57 779	5,40 %
<b>Globale obligasjoner</b>	<b>32 %</b>	<b>20 %</b>	<b>40 %</b>	353 642	33,30 %
<b>Aksjer</b>	<b>23 %</b>	<b>18 %</b>	<b>28 %</b>		
Norske aksjer	3 %	1 %	5 %	34 470	3,20 %
Internasjonale aksjer	20 %	15 %	25 %	203 093	19,10 %
<b>Eiendom</b>	<b>10 %</b>	<b>5 %</b>	<b>15 %</b>	128 059	12,00 %
<b>SUM</b>	<b>100 %</b>			1 063 559	100,00 %

## 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 MNOK 1,2. Ikke-teknisk resultat skriver seg hovedsakelig fra egenkapitalens avkastning, og ble – 0,1 MNOK. Regnskapsmessig totalresultat blir etter skattekostnader MNOK 1,3. MNOK 2,3 overføres fra risikoutjevningfond og MNOK 3,6 til egenkapital.

Solvensmarginkapitalen utgjorde pr. 31.12.2018 MNOK 89,3 (88,3 MNOK), mens minstekravet til solvensmarginkapital er beregnet til MNOK 37,9(39,6).

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. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

#### **Utsikter fremover**

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktivasammensetning, og det er høyt fokus på å overholde etiske retningslinjer fastsatt i kapitalforvaltningsstrategien. 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.

Oslo, 25. mars 2019

Hans Kyrre Draagen

Leder

Atle Svenheim

Nestleder

Marianne Hopen

Anne Gjerden

Ole Roger Berg

Jan Fredrik Nordby  
daglig leder

Årsregnskap  
2018  
for

Nettbuss Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 914 212 359

# Nettbuss Pensjonskasse

## Resultat

<b>TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	15	49 520	35 143
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	16	-40	-40
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	17	0	108 871
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>49 480</b>	<b>143 975</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		15	14
2.4 Verdiendringer på investeringer		-29	40
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		14	36
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>-1</b>	<b>89</b>
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		14 067	12 016
3.4 Verdiendringer på investeringer		-27 762	34 572
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		13 100	31 245
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>-595</b>	<b>77 833</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>0</b>	<b>54</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	18	-42 095	-38 039
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-42 095</b>	<b>-38 039</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	13	-328	-972
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	13	-15	-31
6.3 Endring i kursreguleringsfond	13	37	-92
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-307</b>	<b>-1 095</b>
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	13	-22 001	-107 769
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m	13	15 586	-60 302
7.4 Endring i andre avsetninger	13	6 768	-7 005
7.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	17	0	7 036
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>353</b>	<b>-168 039</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	-58
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>-58</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	19	-1 002	-916
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-4 646	-4 633
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-5 648</b>	<b>-5 549</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	20	<b>1 188</b>	<b>9 171</b>

# Nettbuss Pensjonskasse

## Resultat

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 233	988
12.4 Verdiendringer på investeringer		-2 434	2 844
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 149	2 570
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>-52</b>	<b>6 403</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
<b>14. selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	19	-88	-75
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-88</b>	<b>-75</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	20	<b>-140</b>	<b>6 328</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>1 048</b>	<b>15 498</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	21	<b>204</b>	<b>-3 927</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	20	<b>1 252</b>	<b>11 571</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	20	2 349	-6 455
Overført fra/til egenkapital	20	-3 601	-5 116
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-1 252</b>	<b>-11 571</b>

# Nettbuss Pensjonskasse

## Balanse

### EIENDELER

Note 31.12.2018 31.12.2017

Tall i hele kroner

### EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

#### 2. Investeringer

2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	36 960	30 257
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	51 719	55 509
2.4.3	Utlån og fordringer	4	586	473
	<b>Sum investeringer</b>		<b>89 266</b>	<b>86 238</b>

#### 3. Fordringer

3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	7	0	267
3.2	Andre fordringer	7	3 788	2 907
	<b>Sum fordringer</b>		<b>3 788</b>	<b>3 175</b>

5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter **1 938** **0**

**SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN 94 991 89 413**

### EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

#### 6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	604	425
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	846	780
6.4.3	Utlån og fordringer	4	10	7
	<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>1 460</b>	<b>1 211</b>

#### 8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen

8.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	403 063	358 182
8.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	564 014	657 124
8.4.3	Utlån og fordringer	4	6 392	5 594
	<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>973 468</b>	<b>1 020 900</b>

**SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE 974 928 1 022 111**

**SUM EIENDELER 1 069 919 1 111 524**



# Nettbuss Pensjonskasse

## Balanse

<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>Note</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<i>Tall i hele tusen</i>					
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>			<b>65 000</b>	<b>65 000</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>				
11.1	Risikoutjevningfond			9 412	11 761
11.2	Annen opptjent egenkapital			22 367	18 766
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>31 779</b>	<b>30 527</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>				
13.1	Premiereserve mv.	13		1 358	1 030
13.2	Tilleggsavsetninger	13		46	31
13.3	Kursreguleringsfond	13		55	92
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte</b>			<b>1 460</b>	<b>1 153</b>
<b>14.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>				
14.1	Pensjonskapital mv.	13		876 034	854 033
14.2	Tilleggsavsetninger	13		3 469	10 238
14.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	13,14		84 553	144 926
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			<b>964 056</b>	<b>1 009 197</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>				
15.2	Forpliktelser ved skatt				
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	21		1 362	0
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	21		2 377	3 943
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>			<b>3 739</b>	<b>3 943</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>				
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8		36	5
16.3	Andre forpliktelser	8		3 849	1 698
	<b>Sum forpliktelser</b>			<b>3 885</b>	<b>1 704</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>1 069 919</b>	<b>1 111 524</b>

Oslo, 25. mars 2019

---

Hans Kyrre Draagen  
Styreleder

---

Atle Svenheim  
Nestleder

---

Ole Roger Berg  
Styremedlem

---

Anne Gjerden  
Styremedlem

---

Marianne Hallen Hopen  
Styremedlem

---

Jan Fredrik Nordby  
Daglig leder

# Nettbuss Pensjonskasse

## Egenkapitaloppstilling

<b>Egenkapital</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	65 000	65 000
Innbetalt i året	0	0
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>65 000</b>	<b>65 000</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	18 766	13 650
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	3 601	5 116
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>22 367</b>	<b>18 766</b>
Risikoutjevningfond 01.01	11 761	5 306
Overført fra/til risikoutjevningfond	-2 349	6 455
<b>Risikoutjevningfond 31.12</b>	<b>9 412</b>	<b>11 761</b>

# Nettbuss Pensjonskasse

## Kontantstrømoppstilling

	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	5 000	7 521
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	115 907
Finansinntekter	15 316	13 018
Utbetalte pensjoner mv.	-42 095	-38 039
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuransse	-5 776	-5 665
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	54
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre inntekter/kostnader	0	-0
Betalte skatter	0	-24
Endring i periodiseringer	-637	-2 515
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-28 192</b>	<b>90 259</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-62 453	-84 414
Netto investert i rentebærende verdipapirer	91 559	-68 148
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>29 107</b>	<b>-152 561</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.	6 073	68 376
Netto kontantstrøm for perioden	915	-62 303
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>6 988</b>	<b>6 073</b>

# Nettbuss Pensjonskasse

## Noter

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### Finansielle eiendeler

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

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

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

#### **Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

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

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS).

Virkelig verdi på børnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

#### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

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

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

### Forsikringsmessige forpliktelser

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

### **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dødelighetsgrunnlaget K2013. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 3 % for opptjening før 01.01.2012, 2,5 % for opptjening fra og med 01.01.2012 og 2% for opptjening fra og med 01.01.2015.

### **Erstatningsavsetning**

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

### **Tilleggsavsetninger**

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

### **Kursreguleringsfond**

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

### **Premiefond**

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

### **Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp. Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover Grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

### **Risikoutjevningfond**

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

## Annet

### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

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

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

### **Premieinntekter**

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

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formueskatt.

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

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

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

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

**NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER**

	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markeds- verdi</b>	<b>Mer/ mindre- verdi</b>
KLP Aksje Global Indeks I	18 807	38 881	56 152	17 271
KLP AksjeNorge Indeks	5 733	10 835	14 164	3 329
<b>Sum norske aksjefond</b>		<b>49 716</b>	<b>70 316</b>	<b>20 600</b>
Arctic Norwegian Equities II A	13 132	14 380	20 306	5 927
TT Emerging Markets L/O	397 256	32 670	31 283	-1 388
Egerton Eq. Fund I NOK (Hedge)	535 033	67 505	84 466	16 961
Egerton Eq. Fund I NOK	145 687	23 682	31 193	7 511
<b>Sum internasjonale aksjefond</b>		<b>138 237</b>	<b>167 248</b>	<b>29 010</b>
AQR Global Aggregate Bond H2N	746 767	75 179	75 005	-173
<b>Sum internasjonale kombinasjonsfond</b>		<b>75 179</b>	<b>75 005</b>	<b>-173</b>
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	193	121 697	126 778	5 082
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	1 951 658	1 229	1 281	51
<b>Sum eiendomsfond</b>		<b>122 926</b>	<b>128 059</b>	<b>5 133</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>		<b>310 879</b>	<b>440 628</b>	<b>54 743</b>
Andel investeringsvalgportefølje			403 063	
Andel kollektivportefølje			604	
Andel selskapsportefølje			36 960	
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>440 628</b>	

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.  
Porteføljene administreres av Gabler Investments AS.

**Risikoprofil aksjer**

Pensjonskassen har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom aksjefond eksponert mot det norske og det internasjonale markedet. Aksjene med eksponering mot det norske markedet utgjorde 3,2 % ved utgangen av 2018, mens aksjer med eksponering mot det globale markedet utgjorde 19,1 % av porteføljeverdien ved utgangen av 2018. Den samlede aksjeeksponeringen har variert mellom 22,2 % 31.12.2018) til 24,6 % (31.01.2018) gjennom året. Summen av alle aksjeplasseringer utgjorde ved utgangen av 2018 22,2 % av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Aksjeinvesteringene er bredt diversifisert.

**NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**

	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markeds- verdi</b>	<b>Mer/ mindre- verdi</b>
Holberg Likviditet	47 621	4 832	4 820	-12
<b>Sum norske pengemarkedsfond</b>		<b>4 832</b>	<b>4 820</b>	<b>-12</b>
Pareto Kreditt A	9	9	9	0
Holberg Kreditt	540 867	56 971	57 770	799
Danske Inv Obl	116 766	124 574	124 216	-358
DNB Obligasjon (III)	14 998	152 772	151 127	-1 645
<b>Sum norske obligasjonsfond</b>		<b>334 325</b>	<b>333 122</b>	<b>-1 204</b>
PIMCO Global Bond Fund H2N	512 884	106 712	106 100	-611
Bluebay IG Global Aggregate Bond Fund	99 609	101 787	103 741	1 954
Templeton Global Bond Fund	6 465 724	67 135	68 795	1 660
<b>Sum internasjonale obligasjonsfond</b>		<b>275 634</b>	<b>278 637</b>	<b>3 002</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>		<b>614 792</b>	<b>616 579</b>	<b>1 787</b>

Andel investeringsvalgportefølje	564 014
Andel kollektivportefølje	846
Andel selskapsportefølje	51 719
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>616 579</b>

Beholdningen er bokført og verdisatt til observert markedsverdi.

Gjennomsnittlig effektiv rente er 1,5 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 9 712.

Porteføljene administreres av Gabler Investments AS.

**NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bankinnskudd	6 988	6 073
Opptjente renter bank	0	0
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>6 988</b>	<b>6 073</b>
Andel investeringsvalgportefølje	6 392	
Andel kollektivportefølje	10	
Andel selskapsportefølje	586	
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>6 988</b>	

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde TNOK 1 990 per 31.12.2018.



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

	Balansført verdi per 31.12	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar
Aksjer og andeler	440 628	0	312 569	128 059
Rentebærende verdipapirer	616 579	0	616 579	0
Bank	6 988	0	6 988	0
<b>Totalt</b>	<b>1 064 194</b>	<b>0</b>	<b>936 135</b>	<b>128 059</b>

**NOTE 6 - 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 aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene 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. Per 31.12 er risikokapitalutnyttelsen på 64 % (stresstest II), noe som anses som en tilfredsstillende risikosituasjon.

**Renterisiko**

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 691,6. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3,2 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 21,8 ved et parallelt skift i rentekurven på +1%. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

**Kredittrisiko**

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

**Valutarisiko**

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Det er investert i fire fond gjennom valutasikrede NOK-klasser. Valutasikring 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 deler av sine utenlandske aksjeinvesteringer, og enkelte andre mindre poster, som til sammen utgjør 11,2 % 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 7 - FORDRINGER**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Premiefordringer	0	267
Fordringer på forvalter	1 356	1 337
Andre fordringer	2 432	1 570
<b>Sum fordringer</b>	<b>3 788</b>	<b>3 175</b>

**NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	36	5
Skyldig offentlige avgifter	1 911	1 695
Gjeld til andre	1 938	4
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>3 885</b>	<b>1 704</b>

**NOTE 9 - SOLVENSMARGIN**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Innskutt kjernekapital	65 000	65 000
Opptjent egenkapital	22 367	18 766
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-4 539	-6 574
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>82 828</b>	<b>77 192</b>
50% av risikoutjevningfond	4 706	5 881
50% av tilleggsavsetning	1 758	5 119
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>6 464</b>	<b>10 999</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>89 292</b>	<b>88 191</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>37 852</b>	<b>39 651</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	235,9 %	222,4 %

**NOTE 10 - KAPITALAVKASTNING**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %	2,0 %
Bokført avkastning	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %	2,0 %
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	-0,1 %	8,2 %			
Bokført avkastning	-0,1 %	8,2 %			
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %	2,0 %
Bokført avkastning	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %	2,0 %

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

**NOTE 11 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE**

Nettbuss Pensjonskasse ble etablert med virkning fra 2. september 2014. Pensjonskassen ble opprettet av Nettbuss AS for å forvalte lukkede offentlige pensjonsordninger for foretakets ansatte, tidligere ansatte, og pensjonister samt ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i Nettbuss sine konsernselskaper. Pensjonsordningene er overført fra forsikrede kontrakter i Storebrand Livsforsikring AS til pensjonskassen den 1. oktober 2014. Kontraktene ble lukket for opptak av nye medlemmer fra og med 1. april 2000 med unntak av Team Verksted Trøndelag AS som ble lukket fra og med 1. januar 2003.

Pensjonskassen forvalter lukket offentlig tjenstepensjonsordning for grupper av ansatte i selskapene: Nettbuss AS, Nettbuss Travel AS, Peer Gynt Tours AS og Team Verksted Trøndelag AS.

For de nevnte offentlige ordninger ble det endringer i antall avtaler som følge av at Nettbuss Øst AS, Nettbuss Midt-Norge AS, Nettbuss Sør AS og Nettbuss Travel Drammen AS ble fusjonert inn i Nettbuss AS per 31. desember 2015. Foretakene har en offentlig AFP-ordning for medlemmene av pensjonsordningen I tillegg forvalter pensjonskassen også tjenstepensjonsordning etter lov om foretakspensjon (LOF).

Det ble i 2017 tilflyttet ordninger fra Storebrand og Nordea; til sammen ble det mottatt 109 MNOK i premiereserve. Grunnet overgang til ny uførepensjon iht lov om tjenstepensjon har det blitt utstedt fripoliser på opptjente uførerettigheter iht til LOF. Pensjonskassen er medlem i Overføringsavtalen.

Pensjonskassens vedtekter er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner.

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

	<b>Offentlig pensjon</b>	<b>LOF</b>	<b>Fripoliser</b>
Aktive	80	47	48
Uførepensjonister	114	23	6
Alderspensjonister	736	372	10
Tidligpensjonister	28	0	0
Etterlattepensjonister	132	21	0
Oppsatte rettigheter	873	0	0
<b>Totalt</b>	<b>1963</b>	<b>463</b>	<b>64</b>

**NOTE 12 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN**

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebærer en belastning på MNOK 0,3 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 0,8. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 19,8.

**NOTE 13 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER****Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse**

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetning	Kurs- regulerings- fond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>1 030</b>	<b>31</b>	<b>92</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	328		-37
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet			
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0		
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>-37</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			
3.1. Overføringer mellom fond			
3.2. Overføringer til/fra selskapet		15	
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>1 358</b>	<b>46</b>	<b>55</b>

**Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje**

	Pensjons- kapital mv.	Tilleggs- avsetning	Premiefond	POF
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>854 033</b>	<b>10 238</b>	<b>136 297</b>	<b>8 630</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	22 001	-6 768	2 336	86
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser			-18 901	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			81	813
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>22 001</b>	<b>-6 768</b>	<b>-16 485</b>	<b>899</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
3.1. Overføringer mellom fond			3 947	-3 947
3.2. Overføringer til/fra selskapet			-40 019	-4 769
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-36 072</b>	<b>-8 716</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>876 034</b>	<b>3 469</b>	<b>83 740</b>	<b>813</b>

**NOTE 14 - PREMIEFOND**

	2018	2017	2016
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>136 297</b>	<b>111 032</b>	<b>114 767</b>
Innbetalt til premiefond	5 000	30	26 203
Overført fra andre ordninger	0	7 419	0
Overført til andre ordninger	0	0	0
Overført fra POF	3 947	0	0
Belastet premie	-44 751	-35 143	-58 859
Fordring premie	-267	238	17
Garantert rente	2 336	1 816	1 484
Overskuddsdisponering	-18 820	50 905	27 421
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>83 740</b>	<b>136 297</b>	<b>111 032</b>

	2018	2017	2016
<b>Fordeling premiefond per medlemsselskap</b>			
Nettbuss AS	82 012	133 346	109 297
Peer Gynt Tours AS	7	37	18
Team Verksted Trøndelag AS	1 073	1 950	1 387
Nettbuss Travel AS	0	353	330
Nettbuss Sør AS	208	254	0
Nettbuss Travel Drammen AS	1	88	0
Nettbuss Øst AS	439	176	0
Blåsaker	0	93	0
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>83 740</b>	<b>136 297</b>	<b>111 032</b>

**NOTE 15 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER**

	2018	2017
Brutto forsikringsteknisk premie	41 649	28 345
Administrasjonspremie	5 564	4 820
Premie for rentegaranti	1 708	1 493
Premie for fortjenesteelement	600	485
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>49 520</b>	<b>35 143</b>

**NOTE 16 - GJENFORSIKRING**

Per 01.01.2018 var det inngått katastrofereassuransavtale med Arch Re. som dekker inntil MNOK 30 forårsaket av forårsaket av en hendelse hvor min. to personer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2. Maks MNOK 10,7 per ansatt. Premie for 2018 var TNOK 40.

**NOTE 17 - OVERFØRINGER FRA ANDRE PENSJONSINNRETNINGER**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Overført premiereserve fra andre	0	108 871
Overført andre avsetninger fra andre	0	7 036
<b>Sum overført fra andre</b>	<b>0</b>	<b>115 907</b>

**NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Alderspensjoner	62 182	54 580
AFP	4 544	6 067
Etterlattepensjoner	6 361	5 661
Uførepensjoner	5 569	6 119
Barnepensjoner	121	154
Pensjon utbetalt av andre	0	2 134
Avgitt samordning pensjoner	274	135
Alderspensjon AVG, tilbakebetalt	-862	-1 227
Mottatt samordning pensjoner	-36 094	-35 584
<b>Sum pensjoner</b>	<b>42 095</b>	<b>38 039</b>

**NOTE 19 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	1 002	916
Honorar administrasjon og daglig ledelse	4 026	3 927
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	98	159
Styrehonorar, inkl AGA	69	68
AGA, usikrede pensjoner	116	161
Betalingsformidling	77	69
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	88	87
Andre administrative kostnader	172	162
<b>Sum administrasjonskostnader kundeportefølje</b>	<b>5 648</b>	<b>5 549</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	88	75
Andre administrative kostnader	0	0
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>88</b>	<b>75</b>

## NOTE 20 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

				2018	2017
	Fripoliser	LOF	Offentlig	Total	Total
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>90</b>	<b>1 020</b>	<b>-5 040</b>	<b>-3 930</b>	<b>6 442</b>
Reassuranse premie	-1	-2	-37	-40	-40
Reassuranse erstatninger	0	0	0	0	0
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-37</b>	<b>-40</b>	<b>-40</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>89</b>	<b>1 018</b>	<b>-5 077</b>	<b>-3 970</b>	<b>6 402</b>
Endring i erstatningsreserve	-92	-55	-1 057	-1 204	0
Annet	0	823	2 905	3 729	5 666
<b>Risikoresultat</b>	<b>-3</b>	<b>1 787</b>	<b>-3 229</b>	<b>-1 446</b>	<b>12 068</b>
<b>Renteresultat</b>					
Netto finansinntekter	-1	-91	-504	-595	77 922
Herav til investeringsporteføljen	0	-91	-504	-595	77 833
(Til)/fra Kursreguleringsfond	37	0	0	37	-92
Sum garanterte renter reserve	-21	-3 760	-19 135	-22 915	-23 110
Garanterte renter premiefond		-162	-2 174	-2 336	-1 816
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond		-86		-86	-20
<b>Renteresultat</b>	<b>15</b>	<b>-4 098</b>	<b>-21 813</b>	<b>-25 896</b>	<b>52 884</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>					
Innbetalt premie for administrasjon/kapitalforvaltning og frigjort administrasjonsreserve	78	1 117	5 914	7 109	6 313
Driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-62	-887	-4 699	-5 648	-5 549
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>16</b>	<b>229</b>	<b>1 215</b>	<b>1 461</b>	<b>764</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>28</b>	<b>-2 082</b>	<b>-23 826</b>	<b>-25 881</b>	<b>65 717</b>
Premie for renterisiko		249	1 459	1 708	1 493
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko		93	507	600	485
Fra/til tilleggsavsetninger	-15	3 536	3 233	6 753	0
<b>Netto resultat</b>	<b>13</b>	<b>1 795</b>	<b>-18 628</b>	<b>-16 820</b>	<b>67 694</b>
Disponering av tekniske resultater					
Fra/til premiefond		274	18 546	18 820	-50 905
til premiereserve				0	-58
til pensjonistenes overskuddsfond		-813		-813	-7 561
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>		<b>1 256</b>	<b>-81</b>	<b>1 188</b>	<b>9 171</b>
Teknisk resultat fra regnskap				1 188	9 171
Ikke-teknisk resultat				-140	6 328
<b>Resultat før skatt</b>				<b>1 048</b>	<b>15 498</b>
Skattekostnad				204	-3 927
<b>Totalt resultat</b>				<b>1 252</b>	<b>11 571</b>
Disponert til/fra risikoutjevningfond				2 349	-6 455
Disponert til/fra egenkapital				-3 601	-5 116

**NOTE 21 - SKATT****Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultat før skattekostnader	1 048	15 498
+/- Permanente forskjeller	-200	-3 735
+/- Endring i midlertidige forskjeller	4 992	-41 525
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>5 839</b>	<b>-29 761</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	10 806	81 433
Fremførbart underskudd	0	-66 228
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>10 806</b>	<b>15 205</b>
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>2 377</b>	<b>3 497</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>12 631</b>	<b>-31 328</b>
Årets avsatte betalbare skatt	1 362	0
Endring utsatt skatt	-1 566	3 943
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	-16
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-204</b>	<b>3 927</b>

**Overgangsregel**

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

Skattemessig verdi 31.12.2018	968 527
Skattemessig verdi 31.12.2017	-936 665
Årets verdiendring	47 559
<b>Sum</b>	<b>79 421</b>
Fremførbart underskudd 31.12.2017	66 634
Fremførbart underskudd 01.01.2018	0
Saldo til gevinst og tapskonto 01.01.2018	12 787



**NOTE 22 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER**

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsselskap i 2018 :

Nettbuss AS	5 000
<b>Sum innbetalt</b>	<b>5 000</b>

**NOTE 23 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER**

Det var i 2018 ingen ansatte i pensjonskassen.

Det er utbetalt 69 TNOK i styrehonorar fra pensjonskassen i 2018.

Ole Roger Berg	Styremedlem	TNOK 16
Anne Gjerden	Styremedlem	TNOK 53

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

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner

Til styret i Nettbuss Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Nettbuss Pensjonskasses årsregnskap som viser et totalresultat på TNOK 1.252. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene 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 pensjonskassen 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 pensjonskassens 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 avviklet.

#### *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 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 pensjonskassens 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 pensjonskassens 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 pensjonskassen 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 dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll 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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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 pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bergen, 25. mars 2019  
Deloitte AS

**Jon-Osvald Harila**  
statsautorisert revisor

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Jon-Osvold Harila

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5994-4-540381

IP: 217.173.xxx.xxx

2019-03-25 14:26:59Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>