

## STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2019

Nettbuss Pensjonskasse ble etablert med virkning fra 2. september 2014, men skiftet navn til Vy buss pensjonskasse mot slutten av 2019. 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. Nettbuss AS med konsernselskaper besluttet å flytte eksisterende LOF-ordninger fra Storebrand og Nordea til pensjonskassen med virkning fra 01. 01. 2017.

Som følge av NSBs nye navn Vy gruppen AS, har Nettbuss skiftet navn til Vy buss. Med virkning fra 1.1.2020 er også pensjonskassen omdøpt til Vy buss pensjonskasse.

Pensjonskassen forvalter nå lukket offentlig tjenstepensjonsordning og ordninger etter Lov om Foretakspensjon for grupper av ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i selskapene:

- Vy buss AS
- Peer Gynt Tours AS
- Team Verksted Trøndelag AS

Den offentlige tjenstepensjonen har en offentlig AFP-ordning for medlemmene av pensjonsordningen, og enkelte medlemmer er fra 1.1.2020 overført inn i den nye påslagsmodellen i offentlig tjenstepensjon.

Pensjonskassens offentlige tjenstepensjonsordning 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. Styrets leder er ansatt i Vy gruppen AS. I tillegg er det valgt inn et eksternt styremedlem.

Styrets arbeid i 2019 har i hovedsak vært oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, forberedelser mot innføring av IORP II regelverk, samt arbeid knyttet til finansforvaltningen. Styret gjennomgår kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov. Pensjonskassens økonomiske utvikling følges gjennom månedlige forvaltningsrapporter. Det utarbeides kvartalsvise stresstester 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. Styret har gjennomført egevaluering og det ble ikke avdekket mangler til hinder for videre arbeid.

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

Vy buss pensjonskasse | % Gabler AS | Postboks 1818 Vika, 0123 Oslo  
Tlf.: 21 09 03 03 | e-post: [vybuss@gabler.no](mailto:vybuss@gabler.no) | Org.nr. NO 914 212 359



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8226BCE9BBAF41EA9177617204F30FA0

Det er i løpet av året avholdt fire styremøter, og det har vært mellom 35 og 40 saker til behandling i styret.

Pensjonskassen har ingen ansatte og det er derfor ikke iverksatt tiltak for å fremme likestilling og for å forhindre forskjellsbehandling i strid med lov om likestilling mellom kjønnene. Styret består av 5 personer, hvorav to kvinner.

Styret er pr 31.12.2019 sammensatt av:

Styrets leder: Hans K. Draagen Vy Gruppen AS

Styrets nestleder: Atle Svenheim, Vy gruppen AS

Styremedlem: Ole Roger Berg, ansattes representant

Styremedlem: Karin Bondensson, Vy gruppen AS

Styremedlem: Anne Gjerden, eksternt styremedlem Agder Energi

### **Administrasjon**

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

Jan Fredrik Nordby, Gabler, er daglig leder

Hege Hultgren, Gabler, er pensjonskassens ansvarshavende aktuar

Kapitalforvaltningsstrategien er utformet av pensjonskassens styre, men det er inngått avtale med Gabler Investment AS om investeringsrådgivning og avkastningsrapportering.

Revisjonsselskapet Deloitte er pensjonskassens revisor.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

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

### **Medlemmer og pensjonister**

Ved utgangen av 2019 hadde pensjonskassen 59 aktive medlemmer (nederste tabell) og samlet sett 2 378 personer med ulike rettigheter. Enkelte kan ha under tre års medlems tid i den offentlige ordningen og dermed isolert sett ikke ha noen oppsatt rettighet. Det er registrert at 406 av de 845 personene i tabellen under, ikke har tre år i Vy buss pensjonskasse.



Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:				
	Offentlig pensjon	LOF	Fripoliser	
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>	
31.12.2019				
Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:				
	Offentlig pensjon	LOF	Fripoliser	
Aktive	21	38	38	
Uførepensjonister	96	74 *)	6	
Alderspensjonister(herunder AFP/særalder)	766	323	0	
Tidligpensjonister	6			
Etterlattepensjonister (ektefelle/barn)	140	24	1	
Oppsatte rettigheter	845			
<b>Totalt</b>	<b>1874</b>	<b>459</b>	<b>45</b>	
*) Her inkluderes 58 personer som ikke har løpende uførepensjon, kun premiefritak				

Det er seks aktive personer som har fødselsår 1963 eller senere og som fra 2020 går over til påslagsordning i den offentlige ordningen. I tillegg kommer uførepensjonister med premiefritak i påslagsordningen.

### 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.

### Markedskommentarer

2019 var et veldig godt år i finansmarkedene. Avkastningen i aksjemarkedene var høy, på tvers av regioner, og flere aksjemarkeder avsluttet året på nær sitt historisk høyeste nivå. De lange rentene falt betydelig internasjonalt, samtidig som at kredittspreader også falt gjennom året. Dette innebar at renteavkastningen også var god i 2019.

I 2019 endte pensjonskassens totalavkastning på 10,9 prosent mot en vektet indeks på 9,7 prosent.



Den gode avkastningen i både aksje- og rentemarkedet i 2019 var delvis en gjeninnhenting av en svak avslutning på 2018. Den kanskje viktigste forklaringen på de sterke markedene har nok likevel vært en retningsendring fra den amerikanske sentralbanken (Fed). Høsten 2018 signaliserte Fed ytterligere renteøkninger, men snudde i sin kommunikasjon rundt årsskiftet, og endte opp med å senke styringsrenten tre ganger gjennom 2019.

Bakteppet for denne retningsendringen var nok delvis uroen i finansmarkedene mot slutten av 2018, men enda viktigere var den pågående, og på det tidspunktet tiltakende, handelskrigen mellom USA og Kina, som svekket de globale vekstutsiktene. Den europeiske sentralbanken, ECB, og kinesiske myndigheter økte også sine markedsintervensjoner som følge av svakere vekstutsikter. Mens usikkerheten rundt den realøkonomiske utviklingen økte i 2019, reagerte aksje-, rente- og kredittmarkedene svært positivt på den lempelige pengepolitikken. Lavere renter sendte investorer ut på jakt etter avkastning, og aksje- og obligasjonskurser steg.

Aksjeåret 2019 ble et godt år, med en avkastning som var et par knepp over den historiske snittavkastningen for porteføljens plasseringer. Avkastningen i verdensindeksen for aksjer målt i norske kroner var 29,8 prosent i 2019. Med en økning i hovedindeksen på 16,5 prosent var avkastningen på Oslo Børs noe svakere enn internasjonalt. Av de sentrale aksjemarkedene var det amerikanske det sterkeste i 2019. Pensjonskassens portefølje ga en avkastning på 31,7 prosent for den globale aksjeforføljen og 19,4 prosent for den norske porteføljen.

Ti-årig amerikanske statsrente falt fra 2,7 prosent ved inngangen til 1,9 prosent ved utgangen av året, og var på sitt laveste nivå for året i august på ca 1,5 prosent. Fallet i renter resulterte i en god renteavkastning internasjonalt.

I pensjonskassens portefølje ga globale obligasjoner en avkastning på 7,2 prosent, norske obligasjoner ga et positivt bidrag på 3,3 prosent, og norske høyrenteobligasjoner ga en positiv avkastning på 6,5 prosent.

## Kapitalforvaltning

Fordeling av investeringene på aktivaklasser ved utgangen av året og vedtatt strategi er vist under (hentet fra risikorapport pr 31.12.2019):

Aktivaklasse	Normalposisjon	Frihetsgrader		31.12.2019		
		Strategisk vekt	Minimum	Maksimum	Verdi	Andel
<b>Norske rentebærende instrument</b>	<b>35 %</b>		<b>20 %</b>	<b>75 %</b>	<b>383 353</b>	<b>32,5 %</b>
Pengemarkedsfond	5 %		0 %	20 %	37 422	3,2 %
Norske omløpsobligasjoner	25 %		20 %	40 %	284 421	24,10 %
Norske høyrenteobligasjoner	5 %		0 %	10 %	61 510	5,20 %
<b>Globale obligasjoner</b>	<b>32 %</b>		<b>20 %</b>	<b>40 %</b>	<b>376 090</b>	<b>31,90 %</b>
<b>Aksjer</b>	<b>23 %</b>		<b>19 %</b>	<b>27 %</b>	<b>279 190</b>	<b>23,6 %</b>
Norske aksjer	3 %		2 %	4 %	36 856	3,10 %
Internasjonale aksjer	17 %		14 %	20 %	208 012	17,60 %
Aksjer i fremvoksende markeder	3 %		2 %	4 %	34 322	2,90 %
<b>Eiendom</b>	<b>10 %</b>		<b>5 %</b>	<b>15 %</b>	<b>140 054</b>	<b>11,90 %</b>
<b>SUM</b>	<b>100 %</b>				<b>1 178 687</b>	<b>100 %</b>

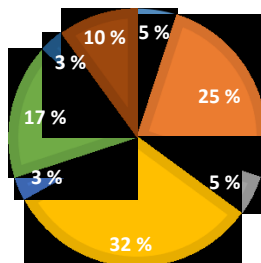
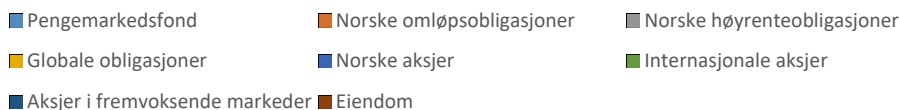
Vy buss pensjonskasse | % Gabler AS | Postboks 1818 Vika, 0123 Oslo  
 Tlf.: 21 09 03 03 | e-post: [vybuss@gabler.no](mailto:vybuss@gabler.no) | Org.nr. NO 914 212 359



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity  
 of the document.

Document ID:  
 8226BCE9BBAF41EA9177617204F30FA0

## FORDELING AKTIVAKLASSER 31.12.2019



### 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 4,1.

Ikke-teknisk resultat skriver seg hovedsakelig fra egenkapitalens avkastning, og ble MNOK 9,6. Resultat før skattekostnader ble 13,7 MNOK.

Regnskapsmessig totalresultat blir etter skattekostnader MNOK 12,1.

MNOK 0,01 overføres fra risikoutjevningfond, MNOK 1 er avkastning på risikoutjevningfondet og MNOK 11,2 til egenkapital.

Solvensmarginkapitalen utgjorde pr. 31.12.2019 MNOK 97,7 (89,3 MNOK), minstekrav til solvensmargin 41,7 MNOK og solvenskapitaldekningen er 160%. (154% uten overgangsregel)

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.

### Endringer i offentlig tjenestepensjon

Regjeringen og partene i arbeidslivet ble 3. mars 2018 enige om en avtale om ny pensjonsløsning i offentlig tjenestepensjon for årskullene fra og med 1963. Lovverket ble vedtatt i juni 2019 og ikraftsettes 1.1.2020. Unntaket er endringer av offentlig AFP som foreløpig ikke er vedtatt. Det er i tillegg gjort omfattende endringer i lovverket som regulerer samordning og levealdersjustering av

Vy buss pensjonskasse | % Gabler AS | Postboks 1818 Vika, 0123 Oslo  
Tlf.: 21 09 03 03 | e-post: [vybuss@gabler.no](mailto:vybuss@gabler.no) | Org.nr. NO 914 212 359



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8226BCE9BBAF41EA9177617204F30FA0

alderspensjon i offentlig tjenestepensjon. Eksakt hvilke effekter de nye reglene vil ha for Vy buss pensjonskasse er usikkert og vil innregnes når regelverket er endelig.

### **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.

2020 har så langt vært preget av markedsuro knyttet til koronaviruspandemien. Pandemien har påvirket både rente – og aksjemarkedet i negativ retning i betydelig grad. Pensjonskassen har en robust risikobærende evne og tar sikte på å benytte uroen til å rebalansere porteføljene.

Oslo, 17. mars 2020

Hans Kyrre Draagen  
Leder

Atle Svenheim  
Nestleder

Karin Bondensson

Anne Gjerden

Ole Roger Berg

Jan Fredrik Nordby  
daglig leder

Vy buss pensjonskasse | % Gabler AS | Postboks 1818 Vika, 0123 Oslo  
Tlf.: 21 09 03 03 | e-post: [vybuss@gabler.no](mailto:vybuss@gabler.no) | Org.nr. NO 914 212 359



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8226BCE9BBAF41EA9177617204F30FA0

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Draagen, Hans Kyrre	BANKID	2020-03-25 09:56 GMT+1
Svenheim, Atle	BANKID_MOBILE	2020-03-25 10:12 GMT+1
Bondensson, Karin	BANKID	2020-03-25 11:26 GMT+1
Berg, Ole Roger	BANKID	2020-03-25 12:07 GMT+1
Gjerden, Anne	BANKID_MOBILE	2020-03-25 14:26 GMT+1



**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8226BCE9BBAF41EA9177617204F30FA0

Årsregnskap  
2019  
for

Vy Buss Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 914 212 359



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968



# Vy Buss Pensjonskasse

## Resultat

<b>TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	16	31 382	49 520
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	17	-40	-40
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	18	26 241	0
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>57 583</b>	<b>49 480</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		23	15
2.4 Verdiendringer på investeringer		91	-29
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		47	14
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>162</b>	<b>-1</b>
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		15 710	14 067
3.4 Verdiendringer på investeringer		61 347	-27 762
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		31 728	13 100
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>108 785</b>	<b>-595</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>610</b>	<b>0</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	19	-44 306	-42 095
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-44 306</b>	<b>-42 095</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	14	100	-328
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	14	14	-15
6.3 Endring i kursreguleringsfond	14	-114	37
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>1</b>	<b>-307</b>
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	14	-14 351	-22 001
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14	-98 025	15 586
7.4 Endring i andre avsetninger	14	-4 761	6 768
7.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	18	4 761	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-112 376</b>	<b>353</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	20	-1 018	-1 002
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-5 326	-4 646
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-6 344</b>	<b>-5 648</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	21	<b>4 114</b>	<b>1 188</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

# Vy Buss Pensjonskasse

## Resultat

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</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		1 403	1 233
12.4 Verdiendringer på investeringer		5 479	-2 434
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		2 834	1 149
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>9 716</b>	<b>-52</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
<b>14. selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	20	-91	-88
14.2 Andre kostnader	20	-4	0
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-95</b>	<b>-88</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	21	<b>9 621</b>	<b>-140</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>13 735</b>	<b>1 048</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	22	<b>-1 619</b>	<b>204</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	21	<b>12 115</b>	<b>1 252</b>
Overført fra/til risikoutjevningssfond	21	65	2 349
Avkastning på risikoutjevningssfond	21	-1 026	0
Overført fra/til egenkapital	21	-11 155	-3 601
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-12 115</b>	<b>-1 252</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

# Vy Buss Pensjonskasse

## Balanse

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. 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	42 394	36 960
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	56 272	51 719
2.4.3 Utlån og fordringer	4	1 369	586
<b>Sum investeringer</b>		<b>100 036</b>	<b>89 266</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	7	210	0
3.2 Andre fordringer	7	4 312	3 788
<b>Sum fordringer</b>		<b>4 523</b>	<b>3 788</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>1 997</b>	<b>1 938</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>106 556</b>	<b>94 991</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	618	604
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	821	846
6.4.3 Utlån og fordringer	4	20	10
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>1 459</b>	<b>1 460</b>
<b>8. 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	456 697	403 063
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	606 195	564 014
8.4.3 Utlån og fordringer	4	14 752	6 392
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>1 077 644</b>	<b>973 468</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>1 079 103</b>	<b>974 928</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 185 659</b>	<b>1 069 919</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

# Vy Buss Pensjonskasse

## Balanse

<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>Note</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</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		10 373	9 412
11.2	Annen opptjent egenkapital		33 521	22 367
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>43 894</b>	<b>31 779</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	14	1 258	1 358
13.2	Tilleggsavsetninger	14	32	46
13.3	Kursreguleringsfond	14	169	55
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>1 459</b>	<b>1 460</b>
	<b>Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>14.</b>	<b>investeringsportefølje</b>			
14.1	Pensjonskapital mv.	14	890 385	876 034
14.2	Tilleggsavsetninger	14	8 230	3 469
14.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	168 656	84 553
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>1 067 271</b>	<b>964 056</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	22	1 776	1 362
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	22	2 484	2 377
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>4 260</b>	<b>3 739</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	5	36
16.3	Andre forpliktelser	8	3 721	3 849
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>3 727</b>	<b>3 885</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>1 185 659</b>	<b>1 069 919</b>

Oslo, 24. mars 2020

\_\_\_\_\_  
Hans Kyrre Draagen  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Atle Svenheim  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Ole Roger Berg  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Anne Gjerden  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Karin Inger Bondensson  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jan Fredrik Nordby  
Daglig leder



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

# Vy Buss Pensjonskasse

## Egenkapitaloppstilling

<b>Egenkapital</b>	<b>2019</b>	<b>2018</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	22 367	18 766
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	11 155	3 601
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>33 521</b>	<b>22 367</b>
Risikoutjevningssfond 01.01	9 412	11 761
Overført fra/til risikoutjevningssfond	-65	-2 349
Avkastning på risikoutjevningssfond	1 026	0
<b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>	<b>10 373</b>	<b>9 412</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

# Vy Buss Pensjonskasse

## Kontantstrømoppstilling

	2019	2018
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	16 806	5 000
Netto utbetalt ved flytting (inn +/ ut -)	31 445	0
Finansinntekter	17 137	15 316
Utbetalte pensjoner mv.	-44 306	-42 095
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-6 475	-5 776
Andre forsikringsrelaterte inntekter	610	0
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre inntekter/kostnader	-4	0
Betalte skatter	-1 098	0
Endring i periodiseringer	-695	-637
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>13 419</b>	<b>-28 192</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	21 929	-62 453
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-26 194	91 559
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-4 265</b>	<b>29 107</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.	6 988	6 073
Netto kontantstrøm for perioden	9 154	915
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>16 142</b>	<b>6 988</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

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

##### *Rentebærende verdipapirer*

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

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

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

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

### **Premiefond**

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

### **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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968



## 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.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel.

Etter regelendring i 2018 balanseføres utsatt skattefordel i den utstrekning den kan sannsynliggjøres fremtidig utnyttelse av denne.

Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og fremførbart underskudd.

### **Formuesskatt**

Formuesskatt i resultatregnskapet fremkommer i Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen.

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
KLP Aksje Global Indeks I	11 577	25 386	44 795	19 409
<b>Sum norske aksjefond</b>		<b>25 386</b>	<b>44 796</b>	<b>19 409</b>
Arctic Norwegian Equities II A	19 794	26 457	36 855	10 398
Ardevora Global Equity SRI	27 364 834	41 660	43 384	1 724
TT Emerging Markets L/O	345 323	28 399	34 322	5 923
Egerton Eq. Fund I NOK (Hedge)	490 632	61 906	102 228	40 322
Egerton Eq. Fund I NOK	60 987	9 914	17 604	7 690
<b>Sum internasjonale aksjefond</b>		<b>168 337</b>	<b>234 394</b>	<b>66 057</b>
AQR Global Aggregate Bond H2N	746 767	75 179	81 868	6 689
<b>Sum internasjonale kombinasjonsfond</b>		<b>75 179</b>	<b>81 868</b>	<b>6 689</b>
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	208	127 227	137 266	10 038
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	2 103 289	1 285	1 386	101
<b>Sum eindomsfond</b>		<b>128 512</b>	<b>138 652</b>	<b>10 140</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>		<b>322 235</b>	<b>499 710</b>	<b>95 606</b>
Andel investeringsvalgportefølje			456 697	
Andel kollektivportefølje			618	
Andel selskapsportefølje			42 394	
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>499 710</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 3,1 % ved utgangen av 2019, mens aksjer med eksponering mot det globale markedet utgjorde 17,6 % av porteføljeverdien. Aksjer i fremvoksende markeder utgjør 2,9 %.

Summen av alle aksjeplasseringer utgjorde ved utgangen av 2019 23,6 % av totalporteføljen.

Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Aksjeinvesteringene er bredt diversifisert.

## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
Holberg Likviditet	228 278	23 149	23 135	-14
<b>Sum norske pengemarkedsfond</b>		<b>23 149</b>	<b>23 135</b>	<b>-14</b>
Holberg Kreditt	576 102	60 951	61 510	559
Danske Inv Obl	119 927	127 938	127 639	-300
DNB Obligasjon (III)	15 417	156 756	156 782	26
<b>Sum norske obligasjonsfond</b>		<b>345 646</b>	<b>345 931</b>	<b>285</b>
PIMCO Global Bond Fund H2N	508 641	105 830	112 811	6 982
Bluebay IG Glob Agg	98 155	100 350	112 290	11 940
Templeton Global Bond Fund	6 484 065	67 335	69 120	1 785
<b>Sum internasjonale obligasjonsfond</b>		<b>273 514</b>	<b>294 222</b>	<b>20 708</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>		<b>642 309</b>	<b>663 287</b>	<b>20 979</b>
Andel investeringsvalgportefølje			606 195	
Andel kollektivportefølje			821	
Andel selskapsportefølje			56 272	
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>			<b>663 287</b>	



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

Beholdningen er bokført og verdisatt til observert markedsverdi.

Gjennomsnittlig effektiv rente er 1,75 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 11 217.

Porteføljene administreres av Gabler Investments AS.

#### NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

	2019	2018
Bankinnskudd	16 142	6 988
Opptjente renter bank	0	0
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>16 142</b>	<b>6 988</b>
Andel investeringsvalgportefølje	14 752	
Andel kollektivportefølje	20	
Andel selskapsportefølje	1 369	
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>16 142</b>	

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde TNOK 1 854 per 31.12.2019.

#### 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	499 710	0	361 058	138 652
Rentebærende verdipapirer	663 287	0	663 287	0
Bank	16 142	0	16 142	0
<b>Totalt</b>	<b>1 179 139</b>	<b>0</b>	<b>1 040 487</b>	<b>138 652</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.

##### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 745,2. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 4,0 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 29,6 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 11,9 % 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

**NOTE 7 - FORDRINGER**

	2019	2018
Premiefordringer	210	0
Fordringer på forvalter	1 402	1 356
Andre fordringer	2 911	2 432
<b>Sum fordringer</b>	<b>4 523</b>	<b>3 788</b>

**NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER**

	2019	2018
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	5	36
Skyldig offentlige avgifter	1 724	1 911
Gjeld til forvalter	0	0
Gjeld til andre	1 997	1 938
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>3 727</b>	<b>3 885</b>

**NOTE 9 - SOLVENSMARGIN**

	2019	2018
Innskutt kjernekapital	65 000	65 000
Opptjent egenkapital	33 521	22 367
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-10 093	-4 539
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>88 428</b>	<b>82 828</b>
50% av risikoutjevningssfond	5 187	4 706
50% av tilleggsavsetning	4 131	1 758
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>9 318</b>	<b>6 464</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>97 746</b>	<b>89 292</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>41 739</b>	<b>37 852</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	234,2 %	235,9 %

**NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV****SOLVENSKAPITAL**

	2019	2018
Innskutt egenkapital	65 000	65 000
Opptjent egenkapital	33 521	22 367
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	-13 515	-9 330
Effekt av overgangsregelen	10 981	7 581
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>95 987</b>	<b>85 618</b>
Risikoutjevningssfond	10 373	9 412
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>10 373</b>	<b>9 412</b>
Tilleggsavsetninger	8 262	3 516
Kursreguleringsfond	169	55
Premiefond investeringsvalg	168 656	84 553
Korreksjon, beste estimat for død og uforhet	5 945	6 112
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>289 392</b>	<b>189 265</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>278 411</b>	<b>181 684</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

**SOLVENSKAPITALKRAV**

Markedsrisiko	199 223	154 226
Livsforsikringsrisiko	26 737	27 013
Motpartsrisiko	484	210
Korrelasjonseffekter	-18 783	-18 300
Operasjonell risiko	4 729	4 260
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-31 858	-25 111
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>180 532</b>	<b>142 298</b>

<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>108 860</b>	<b>46 967</b>
Solvenskapitaldekning	160 %	133 %
Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>97 879</b>	<b>39 386</b>
Solvenskapitaldekning	154 %	128 %

**NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING**

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,9 %	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %
Bokført avkastning	10,9 %	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,9 %	-0,1 %	8,2 %		
Bokført avkastning	5,0 %	-0,1 %	8,2 %		
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,9 %	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %
Bokført avkastning	10,9 %	-0,1 %	8,2 %	5,6 %	1,7 %

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

**NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE**

Nettbuss Pensjonskasse ble etablert med virkning fra 2. september 2014, men skiftet navn til Vy buss pensjonskasse mot slutten av 2019. 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 nå lukket offentlig tjenstepensjonsordning og ordning etter Lov om Foretakspensjon for grupper av ansatte i selskapene: Vy buss AS, Peer Gynt Tours AS og Team Verksted Trøndelag AS.

Foretakene har en offentlig AFP-ordning for medlemmene av pensjonsordningen, og enkelte medlemmer er fra 1.1.2020 overført inn i den nye påslagsmodellen i offentlig tjenstepensjon.

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:

	Offentlig pensjon	LOF	Fripoliser
Aktive	21	38	38
Uførepensjonister	96	74 *)	6
Alderspensjonister	766	323	0
Tidligpensjonister	6		
Etterlattepensjonister	140	24	1
Oppsatte rettigheter	845		
<b>Totalt</b>	<b>1874</b>	<b>385</b>	<b>45</b>

\*) Her inkluderes 58 personer som ikke har løpende uførepensjon, kun premiefritak



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

**NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN**

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebærer en belastning på MNOK 0,25 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 0,7. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 20,1.

**NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE****Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser**

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetning	Kurs- regulerings- fond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>1 358</b>	<b>46</b>	<b>55</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-100		114
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet			
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0		
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>-100</b>	<b>0</b>	<b>114</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1. Overføringer mellom fond			
3.2. Overføringer til/fra selskapet		-14	
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>1 258</b>	<b>32</b>	<b>169</b>

**Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje**

	Pensjons- kapital mv.	Tilleggs- avsetning	Premiefond	POF
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>876 034</b>	<b>3 469</b>	<b>83 740</b>	<b>813</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	14 351	4 761	0	8
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser			12 159	12 805
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			72 228	1 268
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>14 351</b>	<b>4 761</b>	<b>84 387</b>	<b>14 081</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
3.1. Overføringer mellom fond			821	-821
3.2. Overføringer til/fra selskapet			-14 365	-
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 544</b>	<b>-821</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>890 385</b>	<b>8 230</b>	<b>154 583</b>	<b>14 073</b>

**NOTE 15 - PREMIEFOND**

	2019	2018	2017
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>83 740</b>	<b>136 297</b>	<b>111 032</b>
Innbetalt til premiefond	0	5 000	30
Overført fra andre ordninger	16 806	0	7 419
Overført til andre ordninger	0	0	0
Overført fra POF	821	3 947	0
Belastet premie	-31 382	-44 751	-35 143
Fordring premie	210	-267	238
Garantert rente	0	2 336	1 816
Overskuddsdisponering	84 387	-18 820	50 905
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>154 583</b>	<b>83 740</b>	<b>136 297</b>



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

	2019	2018	2017
<b>Fordeling premiefond per medlemselskap</b>			
Nettbuss AS	150 747	82 012	133 346
Peer Gynt Tours AS	53	7	37
Team Verksted Trøndelag AS	2 371	1 073	1 950
Nettbuss Travel AS	0	0	353
Nettbuss Sør AS	1 061	208	254
Nettbuss Travel Drammen AS	3	1	88
Nettbuss Øst AS	347	439	176
Blåsaker	0	0	93
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>154 583</b>	<b>83 740</b>	<b>136 297</b>

**NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINTEKTER**

	2019	2018
Brutto forsikringsteknisk premie	23 489	41 649
Administrasjonspremie	5 511	5 564
Premie for rentegaranti	1 750	1 708
Premie for fortjenestelement	632	600
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>31 382</b>	<b>49 520</b>

**NOTE 17 - GJENFORSIKRING**

Per 01.01.2019 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 2019 var TNOK 40.

**NOTE 18 - OVERFØRINGER FRA ANDRE PENSJONSINNETNINGER**

	2019	2018
Overført premiereserve fra andre	26 241	0
Overført andre avsetninger fra andre	4 761	0
<b>Sum overført fra andre</b>	<b>31 002</b>	<b>0</b>

Tilflyttede midler er fra Storebrand Livsforsikring

**NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER**

	2019	2018
Alderspensjoner	64 740	62 182
AFP	2 495	4 544
Etterlattepensjoner	7 267	6 361
Uførepensjoner	5 217	5 569
Barnpensjoner	63	121
Pensjon utbetalt av andre	88	0
Avgitt samordning pensjoner	759	274
Alderspensjon AVG, tilbakebetalt	0	-862
Mottatt samordning pensjoner	-36 323	-36 094
<b>Sum pensjoner</b>	<b>44 306</b>	<b>42 095</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

## NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2019	2018
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	1 018	1 002
Honorar administrasjon og daglig ledelse	4 667	4 026
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	214	98
Styrehonorar	70	69
Arbeidsgiveravgift	10	116
Betalingsformidling	79	77
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	99	88
Andre administrative kostnader	139	172
<b>Sum administrasjonskostnader kundeportefølje</b>	<b>6 296</b>	<b>5 648</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	91	88
Andre administrative kostnader og formuesskatt	4	0
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>95</b>	<b>88</b>

## NOTE 21 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

	2019		2018		
	Fripoliser	LOF	Offentlig	Total	Total
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	- 67	1 361	12 106	13 401	-3 930
Reassuranse premie		-	40	-40	-40
Reassuranse erstatninger				0	0
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>-40</b>	<b>-40</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>-67</b>	<b>1 361</b>	<b>12 066</b>	<b>13 361</b>	<b>-3 970</b>
Endring i erstatningsreserve					-1 204
Annet					3 729
<b>Risikoresultat</b>	<b>-67</b>	<b>1 361</b>	<b>12 066</b>	<b>13 361</b>	<b>-1 446</b>
<b>Renteresultat</b>					
Netto finansinntekter	162	18 596	90 799	109 557	-595
Herav til investeringsporteføljen	-	18 596	90 799	109 395	-595
(Til)/fra Kursreguleringsfond	- 114	-	-	-114	37
Sum garanterte renter reserve	- 33	4 430	18 912	-23 375	-22 915
Garanterte renter premiefond				0	-2 336
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	-	8		-8	-86
<b>Renteresultat</b>	<b>16</b>	<b>14 158</b>	<b>71 886</b>	<b>86 060</b>	<b>-25 896</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>					
Innbetalt premie for administrasjon/kapitalforvaltning og frigjort administrasjonsreserve	77	1 121	5 917	7 115	7 109
Driftskostnader inkl forvaltningskostnader	- 69	- 1 000	- 5 276	-6 344	-5 648
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>8</b>	<b>122</b>	<b>641</b>	<b>771</b>	<b>1 461</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>-42</b>	<b>15 641</b>	<b>84 594</b>	<b>100 192</b>	<b>-25 881</b>
Premie for renterisiko		246	1 503	1 750	1 708
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko		97	535	632	600
Fra/til tilleggsavsetninger	-	-	-	0	6 753
<b>Netto resultat</b>	<b>-42</b>	<b>15 984</b>	<b>86 632</b>	<b>102 574</b>	<b>-16 820</b>
Disponering av tekniske resultater					
Fra/til premiefond	-	1 092	83 295	-84 387	18 820
til premiereserve				0	0
til pensjonistenes overskuddsfond	-	14 073		-14 073	-813
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>-42</b>	<b>819</b>	<b>3 337</b>	<b>4 114</b>	<b>1 188</b>
Teknisk resultat fra regnskap				4 114	1 188
Ikke-teknisk resultat				9 621	-140
<b>Resultat før skatt</b>				<b>13 735</b>	<b>1 048</b>
Skattekostnad				-1 619	204
<b>Totalt resultat</b>				<b>12 115</b>	<b>1 252</b>
Disponert til/fra risikoutjevningfond				65	2 349
Avkastning til risikoutjevningfond				-1 026	0
Disponert til/fra egenkapital				-11 155	-3 601



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968



**NOTE 22 - SKATT****Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultat før skattekostnader	13 735	1 048
+/- Permanente forskjeller	-179	-200
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-5 479	4 992
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>8 077</b>	<b>5 839</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	11 291	10 806
Fremførbart underskudd	0	0
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>11 291</b>	<b>10 806</b>
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>2 484</b>	<b>2 377</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>-31 521</b>	<b>12 631</b>
Årets avsatte betalbare skatt	1 776	1 362
Endring utsatt skatt	107	-1 566
Avvik/ending i skatt fra tidligere år	-264	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>1 619</b>	<b>-204</b>

**NOTE 23 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER**

Pensjonskassen har ikke mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2019 :

**NOTE 24 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER**

Det var i 2019 ingen ansatte i pensjonskassen.

Det er utbetalt 70 TNOK i styrehonorar fra pensjonskassen i 2019.

Anne Gjerden	Styremedlem	TNOK 70
--------------	-------------	---------

Det har blitt utbetalt 42 TNOK i styrehonorar i 2020 som er tilhørende for 2019.

Anne Gjerden	Styremedlem	TNOK 17
Ole Roger Berg	Styremedlem	TNOK 25

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

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Draagen, Hans Kyrre	BANKID	2020-03-25 09:57 GMT+1
Svenheim, Atle	BANKID_MOBILE	2020-03-25 10:11 GMT+1
Bondensson, Karin	BANKID	2020-03-25 11:25 GMT+1
Berg, Ole Roger	BANKID	2020-03-25 12:08 GMT+1
Gjerden, Anne	BANKID_MOBILE	2020-03-25 14:24 GMT+1



**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
812588ECA60D41A0B999CEBBF4DEB968