



Statnett SFs Pensjonskasse

# Årsrapport 2019

# Innhold

---

Årsberetning	3
Resultatregnskap	12
Balanse	14
Egenkapitaloppstilling	16
Kontantstrømoppstilling	17
Noter	18
Revisjonsberetning	31
Aktuarens beretning	34
Vedtekter for Statnett SFs Pensjonkasse	35

## Styret/administrasjon

---

### **STYRET:**

#### **Utpekt av Statnett SF:**

Knut Hundhammer (styrets leder)  
Thor Johansen (nestleder)  
Astrid Skjønborg Brunt  
Marie Jore Ritterberg  
Bent Marius Undlien

#### **Valgt av medlemmene:**

Pernille Dørstad  
Christofer Bævre  
Bjørn Solberg

#### **Vararepresentanter:**

Jan S. Eskedal, Ole Edvard Dahl, Silje  
Vegarud, Hanne Solheim, Arnfinn Skår,  
Birgitte Ornum, Leif Mannsverk

#### **Administrasjon:**

Tor Bredo Gotfredsen (daglig leder)

Foto: Øyvind Haug

#### **Adresse mv.:**

Nydalen Allé 33, 0484 Oslo  
PB 4904 Nydalen, 0423 Oslo  
Telefon: 23 90 30 00  
Organisasjonsnr.: 876 067 102

#### **Ansvarshavende aktuar:**

Eikos AS v/ Anne Grete Steinkjer

#### **Revisjon:**

Deloitte AS v/Gry Kjersti Berget

#### **Investeringsråd:**

Bent Marius Undlien  
Tore H. Eilertsen  
Knut Hundhammer  
Johan Marcus Beer Holm

#### **Regnskap:**

Gabler Accounting AS

#### **Uavhengig investeringsrådgiver:**

Grieg Investor AS

# Årsberetning 2019

## GENERELT

(tall i parentes gjelder forrige år)

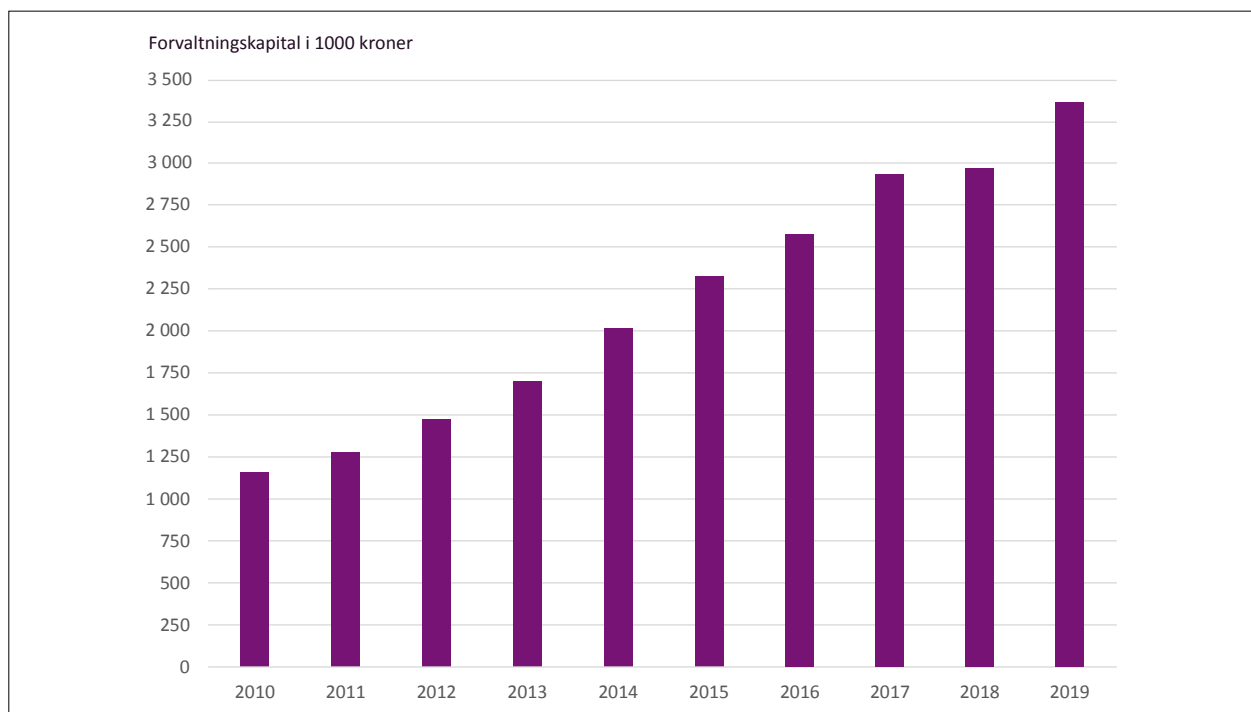
Statnett SFs Pensjonskasse ble etablert 1. januar 1993. Pensjonskassen er en fortsettelse av tidligere Samkjøringens Pensjonskasse, og er lokalisert i Oslo. Pensjonskasser er underlagt forsikringsvirksomhetsloven og finansforetaksloven. Statnett SFs Pensjonskasse fikk sin konsesjon fra Finanstilsynet pr 8. mai 2008.

Pensjonskassen er solid, og i samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

Årsresultatet på 43,3 millioner (22,6 millioner) kroner fremkommer etter overføring til tilleggsavsetninger med 10,5 millioner (-7,0 millioner) kroner, 15,4 millioner (1,1 millioner) kroner til regulering av fripoliser, 17,4 millioner (2,5 millioner) kroner til pensjonistenes overskuddsfond og 19,3 millioner (2,7 millioner) kroner til premiefond.

Kollektiv- og selskapsporteføljen oppnådde en verdjustert avkastning på 11,2 prosent (-0,8 prosent).

Samlet forvaltningskapital steg med 406 millioner (6 millioner) kroner til 3.348 millioner (2.942 millioner) kroner gjennom 2019. Egenkapitalen ved årets slutt utgjør 307 millioner (264 millioner) kroner med en opptjent egenkapital på 232 millioner (189 millioner) kroner. Solvensmargin er 331 prosent ved utgangen av året (325 prosent). Solvensmarginkapitalen er ved utgangen av året 319 millioner (314 millioner) kroner. Solvensmarginkravet ved årsskiftet var 96 millioner (97 millioner) kroner. Solvenskapitaldekningen var 148 prosent ved utgangen av året (153 prosent).

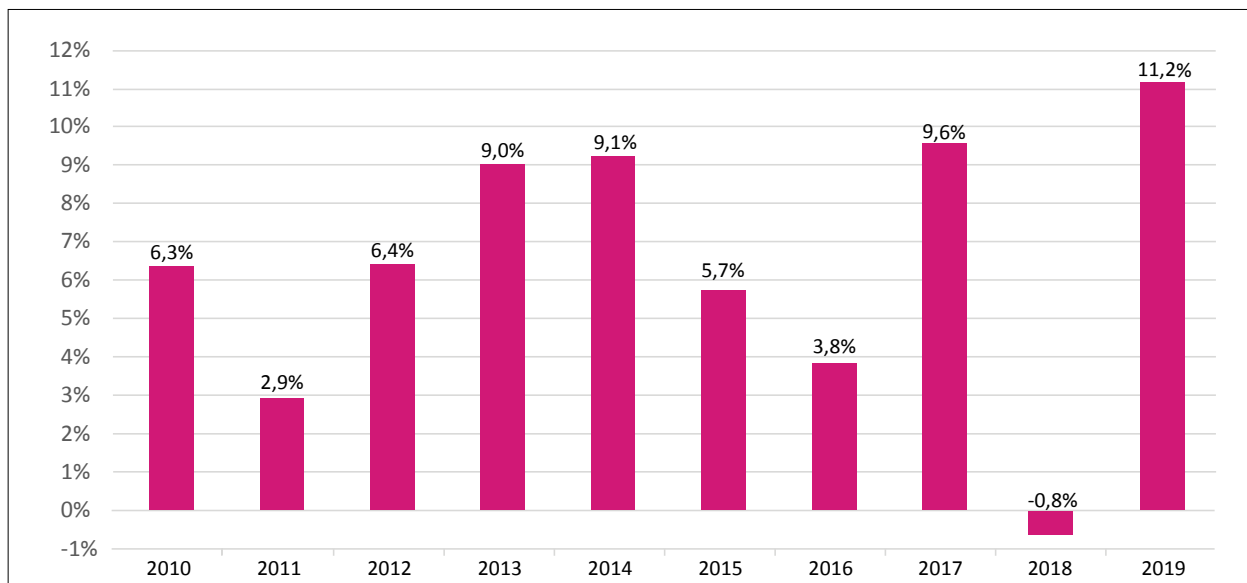


Figur 1: Utvikling i forvaltningskapital siste 10 år

Pensjonskassens kapital er plassert hos følgende eksterne forvaltere; Aberdeen Asset Management, Alfred Berg Kapitalforvaltning, Attivo, C WorldWide Asset Management, Danske Capital, DnB Asset Management, DnB Næringsseidom, KLP Kapitalforvaltning, Nordea Investment Management, Skagen AS, Storebrand Asset Management, Arctic Fund Management, Payden & Rygel og SEB Asset Management.

## KAPITALFORVALTNING

Verdijustert avkastning ble 11,2 prosent i 2019 mot -0,8 prosent i 2018. Kapitalavkastningen har de siste 10 år variert mellom -0,8 prosent (2018) som laveste og 11,2 prosent i 2019 som høyeste.



Figur 2: Verdijustert avkastning siste 10 år

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi innebærer at den totale risikoprofilen holdes på et moderat nivå. Styret legger vekt på at det bygges opp reserver i Pensjonskassen som gjenspeiler målet om god soliditet.

Pensjonskassen inngikk i 2019 en Forvaltnings Service Avtale med Grieg Investor AS om investeringsrådgivning og ordreforvaltning.

Statnett SFs Pensjonskasse har plassert forvaltningsoppdrag hos fjorten eksterne forvaltere gjennom fond eller mandater for aktiv forvaltning. KLP Kapitalforvaltning forvalter norske og globale aksjer indekxnært. De øvrige forvalterne er aktive forvaltere, og har som mål å skape høyere avkastning enn sine respektive referanse-indekser.

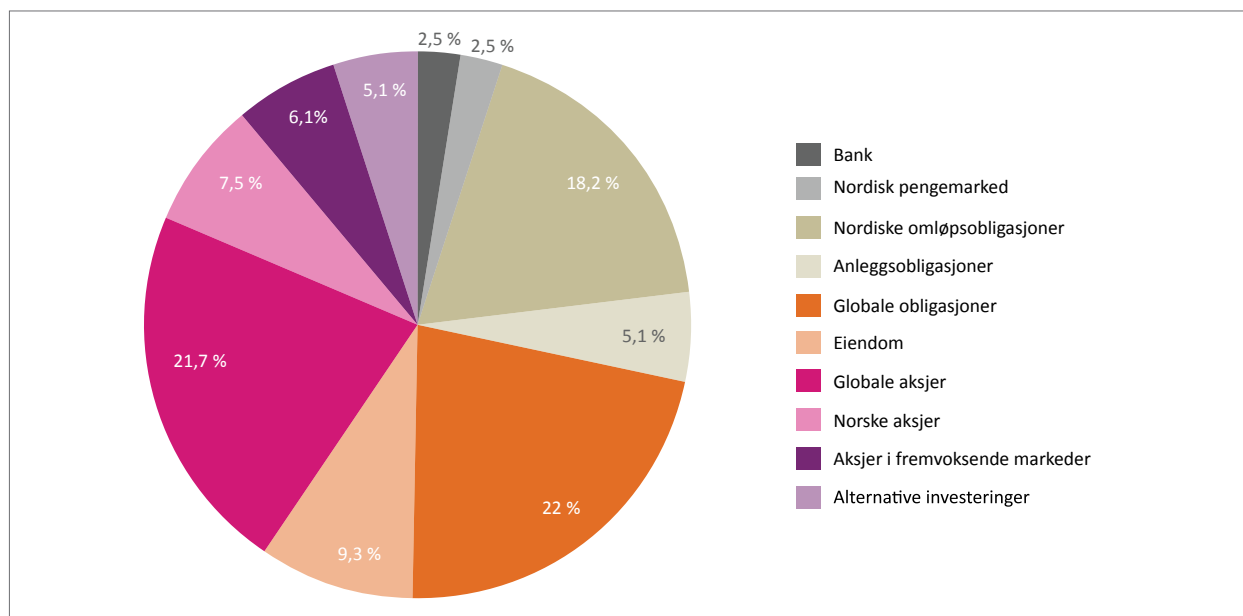
Vurdering av etikk og relevante faktorer knyttet til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG) er en integrert del av kapitalforvaltningen. Statnett SFs Pensjonskasse legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand. I vurderingene tas det hensyn til allment aksepterte standarder som FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) og FNs Global Compact. Sistnevnte omfattes også av Statnetts etiske retningslinjer for leverandører, som blant annet tar for seg forhold til nasjonale lover og regler, miljø og klima, menneskerettigheter, arbeidsstandarder og ulovlige forretningsmetoder.

Pensjonskassen benytter eksterne fond i forvaltningen og etterlevelse av Statnetts retningslinjer og ansvarlige investeringer er en integrert del av forvalterseleksjon og oppfølging. Alle fond i porteføljen har eksplisitte retningslinjer for ansvarlige investeringer, og samtlige er medlemmer av PRI. Løpende oppfølging av etterlevelse skjer via rapporterings- og gjennomlysningssystemet Grieg Enigma. Grieg Enigma gjennomlyser samtlige posisjoner i porteføljen på en rekke ESG faktorer, som brudd med FNs Global Compact, ESG-rating, eksponering til kontroversielle produkt- og karboneksponering. Gjennomlysning viser eksempelvis at aksjporteføljens karboneksponering er betydelig lavere enn markedssnittet.

Ansvarlige investeringer var en sentral del av styrets arbeid i 2019 og inkluderte styreopplæring på området samt strategidiskusjon om veien videre. I denne forbindelse ble det utarbeidet en detaljert analyse av totalporteføljen fra et etikk og bærekraftsperspektiv. Pensjonskassen har påbegynt en gradvis reise i retning av mer bærekraftige investeringer som ble underbygget av utvalg og kjøp av fond i 2019. Pensjonskassen har vært medlem av Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer (Norsif) siden 2016 og er kommittert til å lære fra beste praksis i bransjen.

### Fordeling av plasseringer

Markedsverdien av total forvaltningskapital var 3.348 millioner (2.942 millioner) kroner ved utgangen av året. Gjennom 2019 har pensjonsmidlene vært investert i aktivaklassene anleggsobligasjoner, nordiske omløpsobligasjoner, globale obligasjoner, nordisk pengemarked, globale aksjer, norske aksjer, aksjer i fremvoksende markeder, alternative investeringer og eiendom.



Figur 3: Pensjonskassens totalkapital fordelt på aktivaklasser pr 31.12.2019

### Nordisk pengemarked

Pensjonskassen hadde plassert 85 millioner (189 millioner) kroner i pengemarked ved årsskiftet. Avkastningen på pengemarkeds plasseringene ble 2,0 prosent (1,0 prosent).

### Nordiske omløpsobligasjoner

Det var plassert 607 millioner (675 millioner) kroner i aktivaklassen ved årsskiftet. Plasseringene gav en avkastning på 2,9 prosent (1,1 prosent) i 2019.

### **Anleggsobligasjoner**

Plasseringer i anleggsobligasjoner utgjorde ved årsskiftet 171 millioner (232 millioner) kroner i markedsverdi og 174 millioner (229 millioner) kroner i bokført verdi. Porteføljen av anleggsobligasjoner består av ihendehaverobligasjoner utstedt av stat, foretak med stats-garanti, fylker, kommuner, banker, kreditt- og industriforetak. Obligasjonene skal holdes til forfall. Avkastning for året ble 4,3 prosent (4,3 prosent).

### **Globale obligasjoner**

Markedsverdien ved årsskiftet var 736 millioner (518 millioner) kroner. Plasseringene gav en avkastning på 7,2 prosent (-1,6 prosent) i 2019.

### **Eiendom**

Markedsverdien av eiendomsinvesteringene er ved årsslutt 310 millioner (285 millioner) kroner. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var 6,2 prosent i 2019 (7,2 prosent).

### **Globale aksjer**

Pensjonskassen hadde plassert 726 millioner (574 millioner) kroner i globale aksjer ved utgangen av 2019. Pensjonskassens plassering i globale aksjer oppnådde en avkastning på 28,7 prosent i 2019 (-4,7 prosent).

### **Norske aksjer**

Pensjonskassen hadde ved årsskiftet plassert 251 millioner (183 millioner) kroner i norske aksjer med en avkastning på 15,2 prosent i 2019 (-2,4 prosent).

### **Aksjer i fremvoksende markeder**

Plasseringene utgjorde 204 millioner (167 millioner) kroner ved utgangen av året og det ble oppnådd en avkastning på 22,4 prosent (-13,9 prosent).

### **Alternative investeringer**

Pensjonskassen har investert i private equity fond. Plasseringene utgjorde 171 millioner kroner (69 millioner) ved årets slutt. Avkastningen ble 14,9 prosent i 2019 (12,4 prosent).

### **Markedet og kapitalforvaltningen fremover**

Aksjemarkedene ga en god avkastning i 2019. Globale aksjer representert ved verdensindeksen MSCI AC World i lokal valuta ga en avkastning på 26,2 prosent Oslo Børs steg med 16,51 prosent i 2019.

Norske kroner svekket seg med 1,06 prosent mot amerikanske dollar. Oljeprisen steg gjennom året fra 54 USD per fat til 66 USD per fat.

Markedsrenter som er lavere enn garanterte renter på pensjonsforpliktelsene gjør det utfordrende å skape tilstrekkelig avkastning. Pensjonskassen har gradvis økt eksponeringen mot realaktiva som på lang sikt forventes å gi høyere avkastning enn rentepapirer. Den kortsiktige volatiliteten i aksjemarkedene er en utfordring og krever at pensjonskassen har tilstrekkelige buffere for å tilfredsstille myndighetskrav. Styret er opptatt av å diversifisere porteføljen så godt som mulig både av risikohensyn og for å skaffe flere forskjellige kilder til avkastning.



## PENSJONSFORVALTNINGEN

Pensjonskassen er en konsernpensjonskasse, og ivaretar pensjonsrettighetene for alle arbeidstakere i foretak som omfattes av vedtektenes § 1 – 4. Medlemsforetakene i konsernpensjonskassen er Statnett SF, Statnett Transport AS og Elhub AS.

Pensjonskassen har fra 1.1. 2014 ikke lenger en utløsningsavtale for fripoliser med et forsikringselskap. Fripolisene blir forvaltet i pensjonskassen.

### Pensjonsordningens hovedtrekk

Statnett besluttet i 2015 at alle ansatte under 52 år pr. 31.12.15 skal få sin fremtidige opptjening til alderspensjon gjennom en innskuddsbasert ordning utenfor pensjonskassen. Det samme vil gjelde for alle nyansatte etter samme tidspunkt. Alle ansatte vil fremdeles ha risikodekninger i pensjonskassen. Pensjonskassen utstedte fripoliser for alle ansatte som ble overført til innskuddspensjonsordningen pr. 1.1.2016.

Ansatte med innskuddsbasert pensjonsordning:

Den innskuddsbaserte alderspensjonen er utenfor pensjonskassen. Etterlattepensjoner er sikret i pensjonskassen. Ektefelle-, samboer- og partnerpensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 8 prosent av pensjonsgrunnlaget og utbetales i 10 år. Barnepensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 3 prosent av pensjonsgrunnlaget pr. barn til barnet fyller 21 år.

Ansatte med ytelsesbasert pensjonsordning:

Statnetts pensjonsordning er en ytelsesbasert pensjonsordning der den samlede pensjonen fra en beregnet ytelse fra folketrygden<sup>1</sup> og Statnett SFs Pensjonskasse er bestemt av sluttlønn (begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp), antall år ansatt og stillingsprosent. Det er også uføre- og etterlatte-dekninger knyttet til ordningen. Alderspensjon utgjør sammen med beregnet folketrygd 70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden, forutsatt full opptjeningsstid som er minimum 30 år. Opptjening beregnes lineært fra ansettelsestidspunkt frem til opptjeningsalderen som er 67 år. Full årlig ektefellepensjon utgjør 60 prosent av den alderspensjon medlemmet ville hatt krav på fra Pensjonskassen. Barnepensjon utbetales ved medlemmets død for barn under 21 år. Full årlig barnepensjon for yngste barn er 40 prosent av pensjonsordningens alderspensjon, for hvert av de øvrige barn utgjør full barnepensjon 20 prosent av pensjonsordningens alderspensjon.

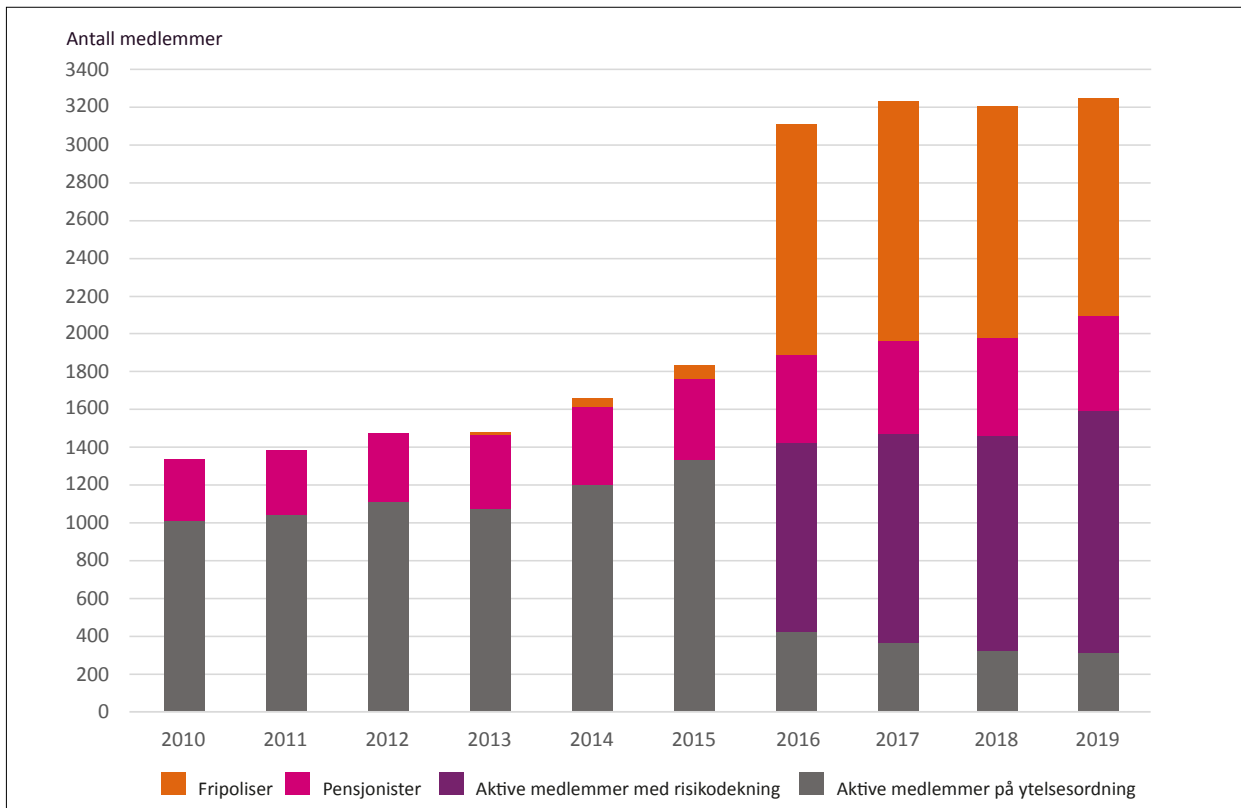
Uførepensjon for alle ansatte:

For pensjonsgrunnlag inntil 12 G gis et prosenttillegg på 3 prosent av pensjonsgrunnlaget og et kronetillegg på 0,25 G (kronetillegget kan maksimalt utgjøre 6 prosent av pensjonsgrunnlaget). For pensjonsgrunnlag mellom 6 G og 12 G gis et prosenttillegg på 66 prosent av pensjonsgrunnlaget. I tillegg gis et barnetillegg pr. barn under 18 år på 4 prosent av pensjonsgrunnlaget inntil 6 G. Maksimalt barnetillegg er 12 prosent av pensjonsgrunnlaget.

<sup>1</sup> Det foretas en beregnet ytelse fra folketrygden etter regler for pensjonsreformen. Dette innebærer at noen vil motta folketrygd og ytelse fra Statnett SFs Pensjonskasse som summerer seg til mer enn 70 prosent av sluttlønn, mens andre vil motta mindre enn 70 prosent.

## Medlemmer

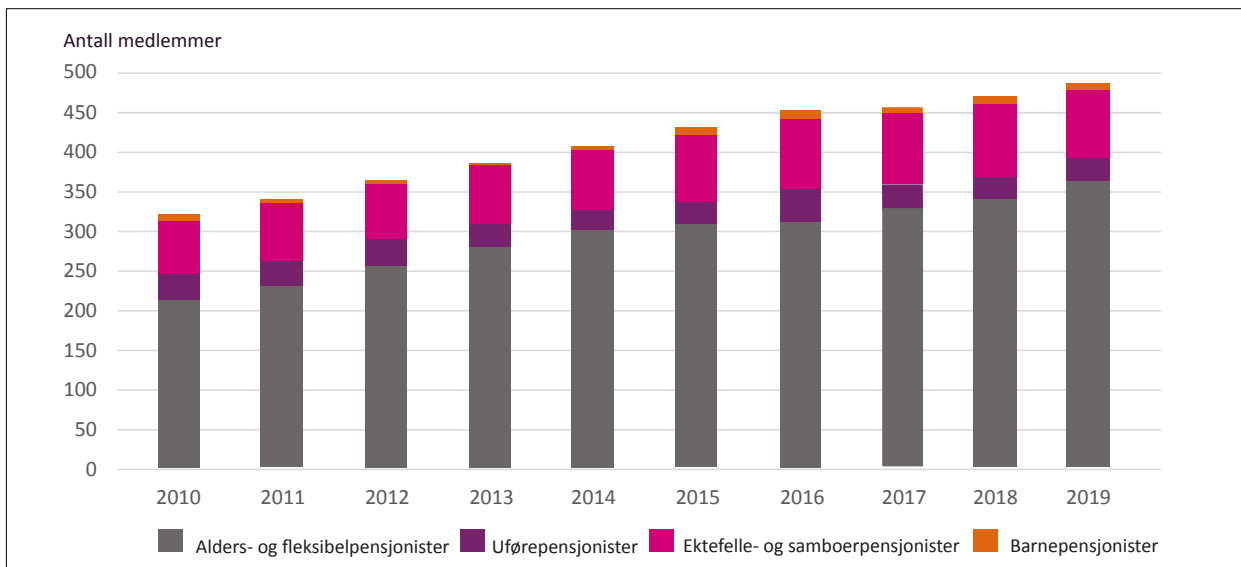
Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 332 (361) yrkesaktive medlemmer på ytelsesordning og 1.253 (1.156) aktive medlemmer med risikodekning. Det var 497 (476) pensjonister/etterlatte og uføre ved utgangen av 2019. Det er 1.176 (1.207) fripoliser i pensjonskassen.



Figur 4: Aktive medlemmer, pensjonister og fripoliser. Mange aktive medlemmer har fripoliser.

## Pensjonsytelser

Samlede pensjonsytelser fra pensjonskassen i 2019 utgjorde 57,2 millioner (52,3 millioner) kroner. Løpende ytelser gis for tiden til 497 (476) medlemmer. Ytelser til alders-, fleksibel- og uførepensjoner omfatter 397 (372) medlemmer. Pensjoner til etterlatte ytes til 100 (104) medlemmer.



Figur 5: Utvikling i antall løpende ytelser for perioden siste 10 år.



## **PLIKTIGE AVSETNINGER OG FONDS**

### **Premiereserve**

Premiereserven er en forsikringsmessig avsetning for å dekke medlemmenes opptjente fremtidige pensjonsrettigheter. Premiereserven er ved årsslutt 2.241 millioner kroner mot 2.117 millioner kroner ved forrige årsslutt.

### **Premiefond**

Premiefondet utgjør 70,0 millioner kroner pr. 31. desember 2019 mot 74,3 millioner kroner forrige år. Fondet kan anvendes til å dekke løpende pensjonspremier. Fondet har en garantert avkastning på 2,0 prosent, og ble tillagt 1,4 millioner kroner i renter i 2019 mot 1,7 millioner kroner i fjor.

### **Tilleggsavsetninger**

Tilleggsavsetninger er bufferkapital som kan benyttes hvis avkastningen på pensjonsmidlene ikke møter det garanterte avkastningsnivået. Negativ avkastning kan ikke kompenseres fra tilleggsavsetninger, men må dekkes av egenkapitalen. Det som årlig kan hentes er begrenset til ett års rentegaranti. Tilleggsavsetningene kan maksimalt utgjøre 12 prosent av premiereserve. Tilleggsavsetningene utgjør 122,7 millioner (112,2 millioner) kroner pr. 31. desember 2019. Dette tilsvarer 5,5 prosent (5,3 prosent) av premiereserven.

### **Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond er pensjonistenes andel av pensjonskassens overskudd. Overskuddsfondet anvendes til å dekke regulering av løpende pensjoner. Fondet ble tilført 17,4 millioner (2,5 millioner) kroner i 2019.

### **Risikoutjevningfond**

Risikoutjevningfondet skal dekke eventuelt underskudd i mellom premietariff og faktisk forløp av uførhet og dødsfall blant pensjonskassens medlemmer. Fondet utgjør 16,4 millioner (15,8 millioner) kroner pr. 31. desember 2019.

## **STYRET**

Pensjonskassens styre består av 8 medlemmer, hvorav 5 (herunder 1 ekstern) utpekes av Statnett SF, mens tre medlemmer av styret er valgte representanter for medlemmene i pensjonskassen. Styremedlemmer velges for tre år av gangen.

Styret består av tre kvinner og fem menn. Styret har besluttet at det ved valg av medlemsvalgte styremedlemmer må begge kjønn være representert slik at lovens krav om kjønnsbalanse blir tilfredsstillt. Statnett SF tar hensyn til kjønnsbalanse ved oppnevning av styremedlemmer.

## **ADMINISTRASJON**

Tjenester knyttet til regnskapførsel kjøpes fra Gabler Accounting AS. Pensjonskassen har inngått en Forvaltnings Service Avtale med Grieg Investor AS om investeringsrådgivning og ordreforvaltning samt gjennomføre uavhengig kontroll og finansiell rapportering. Pensjonskassens revisor er Deloitte AS.

Styret har opprettet et investeringsråd som er rådgiver i forbindelse med investeringsstrategi og allokering for styret og daglig leder. Investeringsrådet består av Bent Marius Undlien (leder), Tore H. Eilertsen, Johan Marcus Beer Holm og Knut Hundhammer.

Medlemsadministrasjon utføres av Eikos AS og Statnett SFs HR-avdelingen. Eikos AS v/Anne Grete Steinkjer er ansvarshavende aktuar.

Tor Bredo Gotfredsen er daglig leder i pensjonskassen. Pensjonskassen har en ansatt pr 31. desember 2019.

Pensjonskassen forurenses ikke det ytre miljø.

Daglig leder, investeringsråd og styrets medlemmer har ikke bonus eller annen variabel godtgjørelse fra Pensjonskassen.

## RISIKOFAKTORER

Det er forvaltningen av kapitalen og håndtering av forsikringsrisiko som har størst betydning for pensjonskassens resultat.

### Plasseringer i kapitalmarkedet

Pensjonskassens resultat påvirkes i betydelig grad av endringer i verdiene i verdipapirporteføljene. Pensjonskassen fører en investeringspolicy som er basert på langsiktighet og moderat risiko, samtidig som det skal oppnås fornuftig avkastning og sikkerhet for at man etterlever alle lovpålagte krav som soliditet, diversifisering etc.

Kapitalforvaltningsstrategien med retningslinjer og rammer gjennomgås årlig av Pensjonskassens styre. Styret er opptatt av at pensjonskassens samlede kapital forvaltes på en slik måte at den totale eksponeringen mot den enkelte aktivaklasse og hver enkelt utsteder er på et forsvarlig nivå og sikrer en god diversifiseringsgrad.

Pensjonskassen skal til enhver tid ha likviditet lett tilgjengelig til å dekke minimum seks måneders utbetalinger av pensjoner, løpende driftskostnader og forventede innløsninger av fripoliser, samt til å foreta ønskede endringer i sammensetninger i kollektivporteføljen. Styret i pensjonskassen foretar årlig en evaluering av retningslinjene for likviditetsstyring.

Det legges stor vekt på at den risiko pensjonskassen er eksponert for gjennom forvaltning av kapital i kollektiv- og selskapsporteføljen er forsvarlig i forhold til selskapets bufferkapital.

Det foretas derfor månedlige analyser av hvordan uvanlige markedsforhold vil kunne påvirke selskapets bufferkapital under forutsetning av at eiendeler i kollektiv- og selskapsporteføljen måles til virkelig verdi.

Den 21. januar i år gikk virusalarmen i Wuhan, Kina. Det var absolutt ille nok i seg selv, at en av verdens største økonomier ble lammet av et virus, men først da frykten for at dette kunne utvikle seg fra en epidemi til en global pandemi ble panikk-knappen aktivert.

Dette medførte unormalt store bevegelser i markedene. Aldri før har amerikanske aksjer falt 10% på så kort tid og ser man på ukentlige svingninger ble den siste uken i februar en av de svakeste på hele 90 år. Bevegelsene var også svært store i rentemarkedet. Rentene falt rekordmye i USA og kredittmarginene økte også betydelig.

Det er slike perioder som virkelig viser verdien av en godt gjennomarbeidet investeringsstrategi og en portefølje som er skrudd sammen på en bevisst, balansert og robust måte. Et virus kan man definere som en svart svane. Disse er per definisjon ikke predikerbare og kvantifiserbare. Derfor må man som investor ha en portefølje som tar høyde for at de med sikkerhet dukker opp med ujevne mellomrom, og i tillegg ha disiplin til å sitte igjennom. Den siste perioden har igjen vist at vår portefølje har denne evnen.

### Håndtering av forsikringsrisiko

Over tid skal forløpet av uførhet og død være lik forutsetningene i premietariffen. Utfallet av død og uførhet kan variere mye fra år til år. Denne svingningen er en risiko for pensjonskassen, da ekstra avsetninger i forbindelse med død/uførhet belastes regnskapet. Høyere utbetalinger til denne type hendelser enn det som er lagt inn i aktuars beregninger, vil kunne gi et underskudd på pensjonskassens risikoresultat.

Styret er opptatt av at den forsikringsmessige risikoen skal holdes på et forsvarlig nivå. Den årlige pensjonspremien gir dekning av forventet utfall av uførhet og død i medlemsmassen. Pensjonspremien dekker imidlertid ikke opp for risikoen for større ulykker der mange av pensjonskassens medlemmer rammes av død og/eller uførhet samtidig. Det er krav om at pensjonskasser skal beskytte seg mot slik risiko, og det er derfor tegnet en katastrofeassurans som fornyes hvert år. Avtalen dekker krav for inntil 190 millioner kroner med en egenandel på 10 millioner kroner dersom en slik ulykke skulle inntreffe.

## DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Resultat før skattekostnad på 50,1 millioner (31,0 millioner) kroner fremkommer etter 10,5 millioner (-7,0) kroner til/fra tilleggsavsetninger og 15,4 millioner (1,1 millioner) kroner til regulering av fripoliser, 17,4 millioner (2,5 millioner) kroner til pensjonistenes overskuddsfond og 19,3 millioner (2,7 millioner) kroner til premiefond. Det er overført 0,6 millioner kroner til risikoutjevningsfond (6,5 millioner kroner) og 42,7 millioner (16,1 millioner) kroner til opptjent egenkapital.

(Alle tall i hele tusen kroner)

Resultat før skattekostnad:	50 100
Skattekostnad	-6 785
<b>Totalresultat</b>	<b>43 315</b>

### Totalresultatet disponeres til:

Overført til risikoutjevningsfond	0
Avkastning på risikoutjevningsfond	-588
Overført til opptjent egenkapital	-42 727
<b>Sum disponert</b>	<b>-43 315</b>

Oslo, 18. mars 2020  
i styret for Statnett SFs Pensjonskasse

Knut Hundhammer  
Styrets leder

Thor Johansen

Tor Bredo Gottfredsen  
Daglig leder

Christofer Bævre

Marie Jore Ritterberg

Astrid Skjønberg Brunt

Bent Marius Undlien

Pernille Dørstad

Bjørn Solberg

# Resultatregnskap

(tall i hele tusen kroner)	Note	2019	2018
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter:</b>			
Forfalte premier, brutto	16	170 734	156 867
Avgitte gjenforsikringspremier	17	-170	-170
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>170 564</b>	<b>156 697</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen:</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		33 689	46 142
Verdiendringer på investeringer		219 525	-63 604
Realisert gevinst og tap på investeringer		70 498	7 059
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>323 712</b>	<b>-10 403</b>
<b>Pensjoner mv:</b>			
Utbetalte pensjoner mv	18	-57 152	-52 277
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-57 152</b>	<b>-52 277</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser:</b>			
<b>Endring i premiereserve:</b>			
Til (fra) premiereserve, brutto	14	-108 253	-107 557
Endring i tilleggsavsetninger	14	-10 543	6 959
Endring i kursreguleringsfond	14	-219 525	63 604
Endring i premiefond	14, 15	-5 499	-3 211
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-343 821</b>	<b>-40 206</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser:</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet		-30 985	0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-21 538	-6 373
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-52 523</b>	<b>-6 373</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader:</b>			
Forvaltningskostnader		-10 349	-9 627
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-6 241	-5 057
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-16 590</b>	<b>-14 685</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>24 190</b>	<b>32 755</b>

# Resultatregnskap

(tall i hele tusen kroner)

	Note	2019	2018
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen:</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 820	4 034
Verdiendringer på investeringer		18 376	-5 560
Realisert gevinst og tap på investeringer		5 901	617
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>27 098</b>	<b>-909</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen:</b>			
Forvaltningskostnader	19	-866	-842
Andre kostnader		-322	0
<b>Sum forvaltnings- og andre kostnader selskapsporteføljen</b>	19	<b>-1 188</b>	<b>-842</b>
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>25 910</b>	<b>-1 751</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>50 100</b>	<b>31 004</b>
<b>Skattekostnader</b>	21	<b>-6 785</b>	<b>-8 390</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>43 315</b>	<b>22 614</b>
Overført til risikoutjevningssfond		0	-6 373
Avkastning på risikoutjevningssfond		-588	-168
Overført til annen opptjent egenkapital		-42 727	-16 073
<b>Sum overføringer</b>		<b>-43 315</b>	<b>-22 614</b>

# Balanse

(tall i hele tusen kroner)

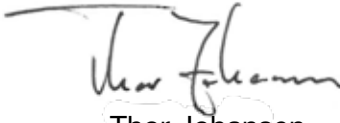
	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost:</b>			
Investeringer som holdes til forfall	2	16 494	21 105
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi:</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3, 6	160 237	121 724
Rentebærende verdipapirer	4, 6	137 934	131 498 9
Utlån og fordringer	5, 6	8 726	5 528
<b>Sum investeringer</b>		<b>323 390</b>	<b>279 855</b>
<b>Fordringer:</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter		29	624
Andre fordringer		1 887	1 821
<b>Sum fordringer</b>	8	<b>1 916</b>	<b>2 446</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>325 306</b>	<b>282 301</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost:</b>			
Investeringer som holdes til forfall	2	154 177	200 578
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi:</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3, 6	1 497 837	1 156 836
Rentebærende verdipapirer	4, 6	1 289 360	1 249 730
Utlån og fordringer	5, 6	81 565	52 541
<b>Sum investeringer i kundeporteføljen</b>		<b>3 022 939</b>	<b>2 659 685</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>3 022 939</b>	<b>2 659 685</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 348 245</b>	<b>2 941 986</b>

# Balanse

(tall i hele tusen kroner)	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital:</b>			
Innskutt egenkapital		75 000	75 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>75 000</b>	<b>75 000</b>
<b>Opptjent egenkapital:</b>			
Risikoutjevningssfond		16 432	15 844
Annen opptjent egenkapital		215 384	172 657
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>231 816</b>	<b>188 502</b>
<b>Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser:</b>			
Premiereserve	14	2 241 032	2 117 179
Tilleggsavsetninger	14	122 734	112 191
Kursreguleringsfond	14	555 213	335 688
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner	14, 15	87 528	76 861
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>3 006 507</b>	<b>2 641 919</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser:</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	21	12 366	13 404
Forpliktelser ved utsatt skatt	21	21 060	19 192
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>33 426</b>	<b>32 596</b>
<b>Forpliktelser:</b>			
Finansielle derivater		0	2 124
Andre forpliktelser		1 496	1 845
<b>Sum forpliktelser</b>	9	<b>1 496</b>	<b>3 969</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>3 348 245</b>	<b>2 941 986</b>

Oslo, 18. mars 2020  
i styret for Statnett SFs Pensjonskasse

  
Knut Hundhammer  
Styrets leder

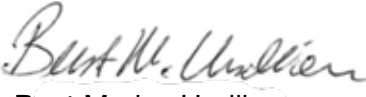
  
Thor Johansen

  
Tor Bredo Gotfredsen  
Daglig leder

  
Christofer Bævre

  
Marie Jore Ritterberg

  
Astrid Skjønborg Brunt

  
Bent Marius Undlien

  
Pernille Dørstad

  
Bjørn Solberg



## Egenkapitaloppstilling

(tall i hele tusen kroner)	2019	2018
<b>Egenkapital</b>		
Innskutt egenkapital 01.01	75 000	75 000
Innbetalt egenkapital i perioden	0	0
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>75 000</b>	<b>75 000</b>
Opptjent egenkapital 01.01	172 657	156 585
Resultat overført opptjent egenkapital	42 727	16 073
<b>Sum annen opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>215 384</b>	<b>172 657</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>		
Risikoutjevningssfond pr. 01.01	15 844	9 303
Overført fra/til risikoutjevningssfond	0	6 373
Avkastning på risikoutjevningssfond	588	168
<b>Sum risikoutjevningssfond</b>	<b>16 432</b>	<b>15 844</b>
<b>Opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>231 816</b>	<b>188 501</b>

## Kontantstrømoppstilling

(tall i hele tusen)	2019	2018
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	137 240	81 522
Finansinntekter	50 419	50 425
Utbetalte pensjoner mv.	-54 820	-50 002
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-17 626	-15 696
Andre inntekter/kostnader	-322	0
Betalte skatter	-6 253	-183
Endring i periodiseringer	-117	509
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>108 522</b>	<b>66 575</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-128 842	-13 975
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	54 070	-41 016
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-1 529	-15 731
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-76 301</b>	<b>-70 722</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.	58 070	62 216
Netto kontantstrøm for perioden	32 221	-4 146
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>90 291</b>	<b>58 070</b>

# Noter til årsregnskapet

## NOTE 1: Prinsippnote

### REGNSKAPSPRINSIPPER

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

### Finansielle eiendeler

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

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

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

### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

#### **Aksjer og andeler**

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, private equity, andeler og aksjefond. 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**

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

#### **Utlån og fordringer**

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som utlån og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Nedskrivning av utlån og fordringer gjennomføres over resultatet dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

#### **Investerings eiendommer**

Investerings eiendom består av eiendom og investeringer i eiendomssameier som er anskaffet for verdistigning på kapital, opptjening av leieinntekter eller begge deler. Investerings eiendommer regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer i eiendomssameier tilsvarer verdijustert egenkapital. Avkastning og verdiendringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden det oppstår.

#### **Finansielle derivater**

Finansielle derivater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Kategorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle derivat fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater.

Finansielle derivater inngår som en integrert del av forvaltningen av aksje- og obligasjonsporteføljene for å oppnå den ønskede avkastnings- og risikoprofil.

## **Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost**

### ***Investeringer som holdes til forfall***

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden.

Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall.

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

Pensjonskassens eiendeler forvaltes felles og fordeles på balansedagen mellom kunde- og selskapsporteføljen. Fordelingen foretas i henhold til bokført verdi på pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner.

## **Forsikringsmessige forpliktelser**

### ***Premiereserve***

Premiereserve er kontantverdien av totale pensjonsforpliktelser med fradrag for kontantverdien av fremtidige premier regnet etter lineær premie- og reserveberegning. Ved beregning av premiereserve benyttes dødlighetsgrunnlag K2013 med Finanstilsynets sikkerhetsmarginer.

### ***Erstatningsavsetning***

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetninger presenteres som en del av premiereserven i balansen.

### ***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 kundeporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kundeporteføljen viser en akkumulert netto mindreverdi kostnadsføres dette tapet.

### ***Premiefond***

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

### ***Reguleringsfond UP***

Avkastning i et år som overstiger det som trengs til oppregulering, skal tilføres pensjonsordningens reguleringsfond for uførepensjon. Midlene i fondet skal brukes til å dekke oppregulering. Oppregulering i et år skal likevel ikke overstige en prosentvis regulering i samsvar med endringen i grunnbeløpet i folketrygden.

### **Pensjonistenes overskuddsfond (POF)**

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.

### **Risikoutjevningssfond**

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningssfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningssfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningssfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringslovens kapittel 9 med tilhørende forskrift.

### **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.

### **Netto inntekter fra investeringer**

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

### **Erstatningsytelser og forsikringstilfeller**

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

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og som erstatning for avgitte reserver. Resultatføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. Flyttebeløpet inkluderer også andel av tilleggsavsetning, kursreserver og årets resultat.

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får utstedt en fripolise etter deres lineære opptjente pensjons-rettigheter.

### **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. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt beregnes skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10. Formuesskatt føres imidlertid ikke på samme måte som skatt på ordinært resultat i resultatregnskaper, men inngår i andre kostnader i selskapsportefølje. Fra 2018 kom det nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemessige behandling i selskaps- og kundeporteføljen. For 2018 ble det beregnet overgang til nytt regelverk i tråd med presiseringer og retningslinjer fra Skatteetaten.

**NOTE 2: Investeringer som holdes til forfall**  
(tall i hele tusen kroner)

**Obligasjoner - hold til forfall**

<b>Selskap</b>	<b>Pålydende verdi</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Amortisert verdi</b>	<b>Markedsverdi</b>	<b>Påløpte renter</b>
Eiendoms- og boligkreditt	22 000	21 279	21 819	22 797	564
Bank og kredittforetak	120 500	120 434	120 563	125 116	2 077
Kommune og fylkeskommune	25 000	26 825	25 457	26 016	191
<b>Sum obligasjoner hold til forfall</b>	<b>167 500</b>	<b>168 538</b>	<b>167 839</b>	<b>173 930</b>	<b>2 832</b>

<b>Andel Selskapsportefølje</b>	<b>16 494</b>
<b>Andel Kollektivportefølje</b>	<b>154 177</b>
<b>Sum PK</b>	<b>170 671</b>

**Beholdningsendringer**

Inngående balanse 01.01.	217 513
Tilgang	0
Avgang	-49 500
Amortisering	-174
<b>Utgående balanse 31.12.</b>	<b>167 839</b>

Pålydende verdi er 167 500 tusen kroner hvilket gir en forskjell mot balanseført på 339 tusen kroner. Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,3% beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på 8 297 tusen kroner. Porteføljene forvaltes av Danske Capital.

**NOTE 3: Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**  
(tall i hele tusen kroner)

**Aksjer og andeler**

<b>Andeler i aksjefond</b>	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markeds- verdi</b>	<b>Urealisert gevint/tap</b>
Artic Norwegian Value Creation D	29 013	39 934	41 131	1 197
KLP Aksje Global Indeks II Hdg NOK	42 000	107 002	116 084	9 081
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	73 698	65 307	223 289	157 982
KLP AksjeNorge Indeks	34 047	53 746	98 008	44 262
KLP Aksje Global Indeks I	12 936	25 729	50 054	24 324
Danske Invest Norske Aksjer Inst II	36 882	63 771	112 217	48 446
Aberdeen Global - World Smaller Companies Class A	828 196	79 703	143 811	64 107
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	51 350	78 457	193 059	114 602
C WorldWide Asia (B)	43 438	43 482	71 479	27 997
Skagen Kon-Tiki C	78 421	54 596	70 285	15 689
Danske Invest Global Emerging Market NOK	387 919	45 842	62 323	16 481
<b>Sum aksjefond</b>		<b>657 570</b>	<b>1 181 739</b>	<b>524 169</b>

<b>Andeler i andre fond</b>	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markeds- verdi</b>	<b>Mer/mindre- verdi</b>
NSIF - Global Private Equity Fund I - EUR	348 957	47 544	57 035	9 491
Storebrand International Private Equity IV	67 656	740	706	-34
Storebrand International Private Equity V	309 111	1 475	1 315	-160
Storebrand International Private Equity VI	427 485	1 195	1 073	-122
Storebrand International Private Equity VII	416 430	1 425	1 226	-200
Storebrand International Private Equity VIII	476 642	2 363	2 392	29
Storebrand International Private Equity IX	425 132	3 322	3 289	-33
Storebrand International Private Equity X	5 492 630	10 474	12 482	2 008
Storebrand International Private Equity XI	7 364 684	15 292	19 738	4 446
Storebrand International Private Equity XII	1 643 155	5 876	5 961	86
Storebrand International Private Equity 13	7 954 969	20 856	25 842	4 986
Storebrand International Private Equity 14	3 532 046	8 747	8 913	166
Storebrand International Private Equity 15	2 879 163	3 922	3 997	75
Storebrand International Private Equity 16	2 303 182	2 579	2 653	74
Storebrand International Private Equity 17	5 136 014	5 000	5 925	925
Storebrand International Private Equity 18	2 560 062	2 000	1 640	-360
Storebrand International Private Equity 19	1 000 000	1 000	933	-67
SEB Private Equity Opportunity IV	1 619 629	14 808	15 976	1 167
<b>Sum andeler i andre fond</b>		<b>148 620</b>	<b>171 097</b>	<b>22 477</b>

Uinnkalt kapital utgjør 33 millioner kroner



<b>Eiendomsaksjer og andeler</b>	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markeds- verdi</b>	<b>Urealisert gevinst/tap</b>
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	160	94 830	105 274	10 444
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	1 613 090	957	1 063	106
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	67 646 630	73 224	85 074	11 850
DNB Scandinavian Property HM IS	246 438	24 750	27 485	2 735
DNB Scandinavian Property HM AS	2 500	250	291	41
DNB Scandinavian Propfund 4 KS	605 757	65 163	76 077	10 914
Attivo Eiendomsutvikling III AS	12 903	9 974	9 974	0
<b>Sum eiendomsaksjer og andeler</b>		<b>269 148</b>	<b>305 239</b>	<b>36 090</b>

Uinnkalt kapital utgjør 19,5 millioner kroner

<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>1 075 338</b>	<b>1 658 074</b>	<b>582 736</b>
------------------------------	------------------	------------------	----------------

Andel selskapsportefølje	160 237
--------------------------	---------

Andel kollektivportefølje	1 497 837
---------------------------	-----------

<b>Sum</b>	<b>1 658 074</b>
------------	------------------

### **RISIKOPROFIL I SELSKAPETS AKSJE OG AKSJEFONDSPORTEFØLJE**

Statnett SFs Pensjonskasse er eksponert mot aksjemarkedet gjennom elleve aksjefond. Åtte av aksjefondene har sin markedseksponering i det utenlandske aksjemarkedet, mens tre er eksponert mot det norske markedet. Den samlede aksjeeksponeringen har vært mellom 33,2 og 35,3% året gjennom. Den totale aksjeeksponeringen ved utgangen av 2019 var 35,3% av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.

**NOTE 4: Rentebærende verdipapirer**

(tall i hele tusen kroner)

<b>Andeler i obligasjons- og rentefond</b>	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markedsverdi</b>	<b>Urealisert gevinst/(tap)</b>
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Inst.	475 224	47 415	48 582	1 167
Alfred Berg Nordisk Investment Grade Mid dur	2 253 745	218 493	226 629	8 135
C WorldWide Obligasjon	167 593	205 935	205 754	-181
DNB Likviditet 20 (IV)	3 599	35 961	35 962	1
DNB Obligasjon 20 (IV)	174 698	178 221	174 449	-3 772
DNB Low Carbon Credit A	188 277	194 600	194 983	383
Danske Invest SICAV European Corp. Sust. Bond	1 508 709	153 379	164 208	10 829
Nordea Global Statsobligasjon	92 721	95 000	92 457	-2 543
Payden Global Bond Fund NOK	1 328 555	193 798	193 052	-745
Payden Global Short Bond Fund NOK	827 823	91 000	91 218	218
<b>Sum obligasjons- og rentefond</b>		<b>1 413 802</b>	<b>1 427 294</b>	<b>13 492</b>

Andel selskapsportefølje	137 934
Andel kollektivportefølje	1 289 360
<b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>1 427 294</b>

Fondene er eksponert for renterisiko og kredittrisiko. Verdipapirene er vurdert til markedsverdi, dvs. siste kjente kurs på børs. Fondene forvaltes av Alfred Berg Kapitalforvaltning, C WorldWide Asset Management, DNB Asset Management, Danske Capital, Nordea Asset Management og Payden & Rygel.

**NOTE 5: Utlån og fordringer**

(tall i hele tusen kroner)

Innskudd bankkonto	90 291
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>90 291</b>

**Innskudd bankkonti:**

Andel selskapsportefølje	8 726
Andel kollektivportefølje	81 565
<b>Sum innskudd bankkonti</b>	<b>90 291</b>

Bundne midler på skattetrekkkontoen utgjorde 1 637 tusen kroner pr 31.12

**NOTE 6: Hierarkiet finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat**

(tall i hele tusen kroner)

	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	
	<b>Børsnoterte priser</b>	<b>Observerbar input</b>	<b>Ikke observerbar input</b>	<b>Balansført verdi</b>
Aksjer og andeler	0	1 181 739	476 335	1 658 074
Obligasjoner	0	1 427 294	0	1 427 294
Bank	0	90 291	0	90 291
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>2 699 323</b>	<b>476 335</b>	<b>3 175 658</b>

## NOTE 7: Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

### **Finansiell risiko**

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendom. Investeringene foretas i verdipapirfond, diskresjonær forvaltning av norske obligasjoner og pengemarked samt eiendoms-selskaper. 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.

Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak i forhold til solvenskapitaldekning. Per 31.12.19 er solvenskapitaldekningen på 148 %. Solvenskapitaldekning <130 % anses som tilfredstillende og pensjonskassen ligger i grønn sone.

### **Renterisiko**

Pensjonskassen har ved utgangen av 2019 investeringer i rentebærende papirer på 1 598 mill. kroner, hvorav hold til forfall investeringer utgjør 171 mill. kroner. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Samlet durasjon er på 3,3 år. Dersom man legger Finanstilsynets gjeldende stresstestparametre pr. 31.12.2019 til grunn vil et rentefall føre til en gevinst på 67 millioner kroner og en renteøkning til et tap på 76 millioner kroner.

### **Kredittrisiko**

Kredittrisiko defineres som risikoen for endringer i markedsverdi/realistisk verdi av obligasjoner mv. og engasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Samlet tapspotensial i stresstest I for kredittrisiko er MNOK 108 millioner kroner. Kredittdurasjonen er 2,6 år. Kapitalforvaltningsstrategien legger føringer for kredittrisikotagning.

### **Valutarisiko**

Pensjonskassen har utenlandske aksjer for totalt 978 millioner kroner. Per 31.12 er 116 millioner kroner plassert i et valutasikret fond. Aksjer i fremvoksende markeder og alternative investeringer er ikke sikret. Porteføljen vil falle med 103 mill. kroner dersom norske kroner styrker seg med 12%. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70% av de forsikringstekniske avsetninger.

### **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene anses å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi. Pr 31.12.19 hadde Pensjonskassen 167 mill. kroner i bank og pengemarkedsfond, samt 607 mill. kroner i nordiske omløpsobligasjoner. Utbetaling av pensjoner utgjorde totalt 57 mill. kroner i 2019.

## NOTE 8: Spesifikasjon andre fordringer

(tall i hele tusen kroner)

	2019	2018
Fordringer premie	29	624
Andre fordringer	1 887	1 821
<b>Sum</b>	<b>1 916</b>	<b>2 446</b>

**NOTE 9: Forpliktelser**

(tall i hele tusen kroner)

	2019	2018
Finansielle derivater	0	2 124
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	2	17
Skyldig offentlige avgifter	1 495	1 600
Annen gjeld	0	227
<b>Sum påløpte kostnader</b>	<b>1 496</b>	<b>3 969</b>

**NOTE 10 Solvensmargin**

(tall i hele tusen kroner)

**Solvensmarginkrav og solvensmarginkapital**

	2019	2018
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>249 369</b>	<b>250 410</b>
50% av risikoutjevningssfond	8 216	7 922
50% av tilleggsavsetning	61 367	56 069
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>69 583</b>	<b>64 018</b>
Justeringer	-	-
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>318 952</b>	<b>314 428</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>96 363</b>	<b>96 627</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	331%	325%
<b>Solvenskapital</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Samlet kapitalkrav for markedsrisiko	806 127	591 901
Samlet kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	166 632	162 671
Samlet kapitalkrav for motpartsrisiko	16 596	12 210
Korrelasjonseffekter	-121 531	-111 261
<b>Samlet kapitalkrav før operasjonell risiko</b>	<b>867 824</b>	<b>655 520</b>
Kapitalkrav for operasjonell risiko	12 611	10 952
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-132 065	-99 971
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>748 370</b>	<b>566 501</b>
Ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1,2 og 3	428 855	407 014
Tilleggsavsetninger	122 734	112 191
Kursreguleringsfond	555 213	335 688
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	2 832	10 774
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 109 634</b>	<b>865 667</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>361 264</b>	<b>299 166</b>
<b>Solvenskapitaldekning</b>	<b>148%</b>	<b>153%</b>

## NOTE 11: Kapitalavkastning

<b>Kollektivporteføljen</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Bokført avkastning	3,71%	1,81%	4,15%	3,00 %	3,37 %
Verdijustert kapitalavkastning	11,15%	-0,80%	9,60%	3,80 %	5,70 %

<b>Selskapsporteføljen</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Bokført avkastning	11,15%	-0,80%	9,60%	3,80 %	5,70 %
Verdijustert kapitalavkastning:	11,15%	-0,80%	9,60%	3,80 %	5,70 %

## NOTE 12: Beskrivelse av pensjonsordningene

Statnett besluttet i 2015 at alle ansatte under 52 år pr. 31.12.15 skal få sin fremtidige opptjening til alderspensjon gjennom en innskuddsbasert ordning utenfor pensjonskassen. Det samme vil gjelde for alle nyansatte etter samme tidspunkt. Alle ansatte vil fremdeles ha risikodekninger i pensjonskassen. Pensjonskassen utstedte fripoliser for alle ansatte som ble overført til innskuddspensjonsordningen pr. 1.1.2016.

Ansatte med innskuddsbasert pensjonsordning:

Den innskuddsbaserte alderspensjonen er utenfor pensjonskassen. Etterlattepensjoner er sikret i pensjonskassen. Ektefelle-, samboer- og partnerpensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 8 prosent av pensjonsgrunnlaget og utbetales i 10 år. Barnepensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 3 prosent av pensjonsgrunnlaget pr. barn til barnet fyller 21 år.

Ansatte med ytelsesbasert pensjonsordning:

Statnetts pensjonsordning er en ytelsesbasert pensjonsordning der den samlede pensjonen fra en beregnet ytelse fra folketrygden og Statnett SFs Pensjonskasse er bestemt av sluttlønn (begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp), antall år ansatt og stillingsprosent. Det er også uføre- og etterlattedekninger knyttet til ordningen. Alderspensjon utgjør sammen med beregnet folketrygd 70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden, forutsatt full opptjeningstid som er minimum 30 år. Opptjening beregnes lineært fra ansettelsestidspunkt frem til opptjeningsalderen som er 67 år. Full årlig ektefellepensjon utgjør 60 prosent av den alderspensjon medlemmet ville hatt krav på fra Pensjonskassen. Barnepensjon utbetales ved medlemmets død for barn under 21 år. Full årlig barnepensjon for yngste barn er 40 prosent av pensjonsordningens alderspensjon, for hvert av de øvrige barn utgjør full barnepensjon 20 prosent av pensjonsordningens alderspensjon.

Uførepensjon for alle ansatte:

For pensjonsgrunnlag inntil 12 G gis et prosenttillegg på 3 prosent av pensjonsgrunnlaget og et kronetillegg på 0,25 G (kronetillegget kan maksimalt utgjøre 6 prosent av pensjonsgrunnlaget). For pensjonsgrunnlag mellom 6 G og 12 G gis et prosenttillegg på 66 prosent av pensjonsgrunnlaget. I tillegg gis et barnetillegg pr. barn under 18 år på 4 prosent av pensjonsgrunnlaget inntil 6 G. Maksimalt barnetillegg er 12 prosent av pensjonsgrunnlaget.

Antall medlemmer i pensjonskassen:

	Statnett			Sum
	Statnett SF	Transport AS	Elhub AS	
Aktive YTP	327	3	2	332
Aktive på risikoplan	1 207	9	37	1 253
Aktive med fleksibelt uttak	13	0	0	13
Alderspensjonister	346	5	0	351
Barnepensjonister	9	0	0	9
Ektefellepensjonister	87	0	0	87
Samboerpensjonister	4	0	0	4
Uføre pensjonister 100 %	27	0	0	27
Delvis uføre	6	0	0	6
Fripoliser ikke under utbetaling	1 113	16	11	1 140
Fripoliser under utbetaling	36	0	0	36
<b>Sum</b>	<b>3 175</b>	<b>33</b>	<b>50</b>	<b>3 258</b>

Enkelte personer er i flere kategorier og teller med flere ganger i summen.

### NOTE 13: Forsikringsforpliktelser og tilstrekkelighetstest

#### Forutsetninger for forsikringsforpliktelsene

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" med sikkerhetstillegg for død og Storebrands beregningsgrunnlag "KU" for uførhet. Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 2,76 % pr 31.12.2019 for den premiebetalende porteføljen og 2,63% for fripoliseporteføljen.

#### Tilstrekkelighetstest

Akturar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig og avsatt i henhold til lov og forskrifter.

### NOTE 14: Endring i forsikringsmessige forpliktelser

(tall i hele tusen kroner)

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premie- fond	POF	Regulerings- fond UP
Inngående balanse	2 117 179	112 191	335 688	74 359	2 502	0
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>						
Netto resultatførte avsetninger	108 253	10 543	219 525	5 474	25	0
Overskudd på avkastningsresultatet	2 675	0	0	14 857	13 190	264
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	12 924	0	0	4 432	4 183	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	123 852	10 543	219 525	24 763	17 397	264
<b>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>						
Overføringer mellom fond	0	0	0	0	0	0
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	-29 230	-2 526	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-29 230	-2 526	0
<b>Utgående balanse</b>	<b>2 241 032</b>	<b>122 734</b>	<b>555 213</b>	<b>69 892</b>	<b>17 372</b>	<b>264</b>
Herav fripoliser	605 204	46 218				

**NOTE 15: Premiefond**

(tall i hele tusen kroner)

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>74 359</b>	<b>140 912</b>	<b>132 494</b>	<b>131 849</b>	<b>107 151</b>
Innbetalt til premiefond	137 240	81 522	154 218	206 756	231 590
Belastet premie	-144 476	-133 741	-117 721	-199 083	-226 315
Rentegarantipremie	-11 358	-13 737	-23 971	-12 972	-5 248
Fortjenestepremie	-7 709	-4 841	-6 388	-6 138	-6 581
Premiefritak	-2 332	-2 275	-2 527	0	1 569
Frigjort premiereserve til premiefond	4 043	1 471	2 240	0	33
Godskrift uførepensjon	0	0	0	248	60
Garantert rente	1 431	1 740	2 713	2 678	2 951
Premiefordringer	-595	580	-147	32	-303
Overført fra POF	0	0	0	9 123	9 945
Overskuddsdisponering	19 289	2 727	0	0	16 998
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>69 892</b>	<b>74 359</b>	<b>140 912</b>	<b>132 494</b>	<b>131 849</b>

**Fordeling av premiefond per 31.12. per medlemsselskap**

Statnett SF	69 596	74 332	140 848	131 859	130 944
Statnett Transport AS	129	21	64	0	163
Elhub AS	167	6	0	635	742
<b>Sum premiefond</b>	<b>69 892</b>	<b>74 359</b>	<b>140 912</b>	<b>132 494</b>	<b>131 849</b>

**NOTE 16: Spesifikasjon av premieinntekter**

(tall i hele tusen kroner)

	2019	2018
Brutto forsikringsteknisk premie	133 601	121 067
Administrasjonspremie	15 733	14 948
Premie for rentegaranti	11 358	13 737
Premie for fortjenesteelement	7 709	4 841
Premiefritak uføre	2 332	2 275
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>170 734</b>	<b>156 867</b>

**NOTE 17: Gjenforsikring**

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans. Reassurandørens forpliktelse er 190 millioner kroner og pensjonskassens egenregning er 10 millioner kroner. Reassurandør er Beazley med Security Rating "A".

**NOTE 18: Spesifikasjon av utbetalte pensjoner**

(tall i hele tusen kroner)

	2019	2018
Alderspensjoner	42 615	37 689
Etterlattepensjoner	7 546	7 361
Uførepensjoner	3 877	4 179
Barnepensjoner	797	790
Avgitt samordning pensjoner	0	0
Mottatt samordning pensjoner	-17	-18
Premiefritak ved uførhet	2 332	2 275
<b>Sum utbetalte pensjoner</b>	<b>57 152</b>	<b>52 277</b>



**NOTE 19: Forvaltnings- og administrasjonskostnader**

(tall i hele tusen kroner)

**Kundeportefølje**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Honorar og omkostninger verdipapirer	10 349	9 627
Honorar administrasjon	2 364	1 592
Honorar revisjon inkl.mva	159	93
Honorar aktuar	857	828
Styrehonorar	111	108
Personalkostnader	2 313	1 876
Kontingent, inkl. finanstillingsavgift	177	154
Andre administrative kostnader	261	407
<b>Sum utbetalte pensjoner</b>	<b>16 590</b>	<b>14 685</b>

**Selskapsportefølje**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Honorar og omkostninger verdipapirer	866	842
Andre administrative kostnader	24	0
Formueskatt	298	0
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>1 188</b>	<b>842</b>

**NOTE 20: Resultatanalyse og overskuddsdeling**  
(tall i hele tusen kroner)

	2019			2018		
	Tjeneste- pensjons- ordningen	Fripoliser	Total	Tjeneste- pensjons- ordningen	Fripoliser	Totalt
Risikoresultat	13 293	12 924	26 217	16 878	2 288	19 167
Renteresultat	29 055	13 460	42 515	-6 792	50	-6 742
Administrasjonsresultat	-143	0	-143	1 215	0	1 215
<b>Samlet resultat</b>	<b>42 205</b>	<b>26 384</b>	<b>68 589</b>	<b>11 302</b>	<b>2 338</b>	<b>13 640</b>
Premie for renterisiko	11 358	0	11 358	13 737	0	13 737
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	7 709	0	7 709	4 841	0	4 841
<b>Resultat av teknisk regnskap før disponering</b>	<b>61 272</b>	<b>26 384</b>	<b>87 656</b>	<b>29 880</b>	<b>2 338</b>	<b>32 218</b>
fra/(til) tilleggsavsetninger	0	-10 943	-10 943	6 960	-50	6 910
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer til tilleggsavsetninger</b>	<b>61 272</b>	<b>15 441</b>	<b>76 713</b>	<b>36 840</b>	<b>2 288</b>	<b>39 128</b>
<b>Disponering av tekniske resultater:</b>	<b>-37 082</b>	<b>-15 441</b>	<b>-52 523</b>	<b>-5 229</b>	<b>-1 144</b>	<b>-6 373</b>
Til premiereserve	-158	-15 441	-15 599	0	-1 144	-1 144
Til premiefond	-19 289	0	-19 289	-2 727	0	-2 727
Til pensjonistenes overskuddsfond	-17 372	0	-17 372	-2 502	0	-2 502
Til reguleringsfond	-264	0	-264	0	0	0
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>24 190</b>	<b>0</b>	<b>24 190</b>	<b>31 611</b>	<b>1 144</b>	<b>32 755</b>
Teknisk resultat fra regnskap			24 190			32 755
Ikke-teknisk resultat			25 910			-1 751
<b>Resultat før skatt</b>			<b>50 100</b>			<b>31 004</b>
Skattekostnad			-6 785			-8 390
<b>Totalt resultat</b>			<b>43 315</b>			<b>22 614</b>
Avkastning på risikoutjevningfond			-588			-168
Disponert til/fra risikoutjevningfond			0			-6 373
Disponert til/fra egenkapital			-42 727			-16 073

**NOTE 21: Skatt**

(tall i hele tusen kroner)

**Grunnlag for skattekostnad,****endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultat før skattekostnad	50 009	31 004
Permanente forskjeller	-3 185	-1 680
Endring midlertidige forskjeller	-22 607	23 312
Benyttet fremførbart underskudd	0	0

**Grunnlag for årets skattekostnad****24 308****52 636**

Urealiserte verdier utenfor fritaksmetoden	4 777	1 536
Gevinst-/tapkonto overgangsregel	77 864	73 367
Gevinst-/tapkonto	557	696
Amortisering investeringer ført til amortisert kost	-68	-62
Forskjeller driftsmidler	1 107	1 230
Fremførbart underskudd	0	0

**Grunnlag for årets utsatt skatt****84 238****76 766**

Beregnet utsatt skatt	21 060	19 192
Grunnlag formueskatt	198 767	160 917
Avsatt formueskatt	298	241
Årets avsatte betalbare skatt	12 068	13 404
Endring utsatt skatt	1 868	-5 196
Korreksjon tidligere år	-7 151	183
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>6 785</b>	<b>8 390</b>

**NOTE 22: Transaksjoner med nærstående parter**

(tall i hele tusen kroner)

**Premiefond**

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling fra sine medlemselskap i 2019:

Statnett SF	134 285
Statnett Transport AS	1 117
Elhub AS	1 838
<b>Sum premieinnbetaling premiefond</b>	<b>137 240</b>

**Honorar Statnett**

Honorar for administrative tjenester	663
<b>Sum honorar Statnett</b>	<b>663</b>

**NOTE 23: Ytelser og lån til ledende ansatte og styremedlemmer i pensjonskassen**

(tall i hele tusen kroner)

<b>Daglig leder</b>	<b>Brutto Lønn</b>	<b>Andre ytelser</b>	<b>Pensjonspremie</b>	<b>Lån</b>
Tor Bredo Gotfredsen	1 277	91	434	0

**Honorarer til styrets medlemmer og varamedlemmer**

Bent Marius Undlien har mottatt 110 530 kroner i styrehonorar og 53 975 kroner som medlem av investeringsrådet i pensjonskassen for 2019.



Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i Statnett SF's Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Statnett SF's Pensjonskasses årsregnskap som viser et totalresultat på kr 43 314 660. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømsoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med 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 selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med 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.

**Deloitte.**

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Statnett SF's Pensjonskasse

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 18. mars 2020  
Deloitte AS

*Gry Kjersti Berget*

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor

# Aktuars beretning

## **Aktuarens beretning**

Til styret i Statnett SFs Pensjonskasse

Som ansvarshavende aktuar skal jeg sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjonen for pensjonskassen for regnskapsåret 2019.

Etter min vurdering er de forsikringstekniske avsetninger i balansen pr 31.12.2019 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2019 i samsvar med gjeldende lov og regler.

Oslo 23. mars 2020



Anne Grete Steinkjer  
Aktuar



**Statnett SFs Pensjonskasse**

# Vedtekter

Tjenestepensjonskasse etter lov om foretakspensjon  
Vedtatt 7. juni 2017



# Vedtekter

Statnett SFs Pensjonskasse

## Kapittel 1:

### Alminnelige bestemmelser

#### § 1-1 Firma og forretningskontor

Pensjonskassens navn er Statnett SFs Pensjonskasse.

Pensjonskassens foretaksnummer i Enhetsregisteret er 876 067 102.

Pensjonskassens forretningskontor er i Oslo.

Statnett SF er i det følgende kalt foretaket.

Statnett SFs Pensjonskasse ble opprettet av Statnett SF den 1. januar 1993. Pensjonskassen er en direkte fortsettelse av Samkjøringens pensjonskasse opprette i henhold til beslutning i generalforsamlingen i Samkjøringen 27. september 1938.

#### § 1-2 Rettsstilling

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk person med egen regnskapsføring. Pensjonskassens virksomhet og økonomiske forhold holdes rettslig atskilt fra foretakets virksomhet og hefter ikke for deres forpliktelser. Pensjonskassens midler skal holdes atskilt fra foretakets midler.

Pensjonskassen står under tilsyn av Finanstilsynet.

#### § 1-3 Virksomhet

Pensjonskassen er opprettet av foretaket for å forvalte foretakets pensjonsordning for dets ansatte og pensjonister og tilknyttet virksomhet som beskrevet i de avtaler som fremgår av vedlegg til pensjonskassens vedtekter. Regelverket for pensjonsordningen er fastsatt gjennom særskilt avtale mellom pensjonskassen og foretaket, jf. foretakspensjonsloven § 1-1 første ledd og tjenestepensjonsloven §1-1 første ledd.

Pensjonskassen skal yte følgende til pensjonskassens medlemmer:

- Ytelsesbasert alderspensjon etter lov om foretakspensjon.
- Etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner eller barn etter lov om foretakspensjon.
- Uførepensjon etter tjenestepensjonsloven, fjr. lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon.

Når et fratrudd medlem har rett til opptjent pensjon skal rettighetene sikres ved at det utstedes en fripolise og det tilbys fortsettelsesforsikring i pensjonskassen. Pensjonskassen forvalter fripoliser (foretaksloven kapittel 4 III, jf. forsikringsvirksomhetsloven Kap. III) og fortsettelsesforsikring (forsikringsavtaleloven § 19-7).

#### § 1-4 Foretak som pensjonskassen tilbyr pensjonsordninger til

Avtale om kollektiv pensjonsforsikring er inngått med:

Statnett SF:	Org.nr. 876 067 102
Statnett Transport AS:	Org.nr. 977 047 552
Statnett SFs Pensjonskasse:	Org.nr. 876 067 102
Elhub AS:	Org.nr. 915 925 529

#### § 1-5 Kapitalforhold

Pensjonskassen skal til enhver tid ha en kapital som oppfyller finansforetakslovens kapitalkrav.

Pensjonskassen kan oppta ansvarlig lånekapital.

Pensjonskassen kan utstede grunnfondsbevis etter regler gitt av Kongen. Pensjonskassens grunnkapital og ansvarlige kapital kan ikke uten samtykke av Finanstilsynet settes ned eller forhøyes på annen måte enn ved fondsopplegg.

# Vedtekter

Statnett SFs Pensjonskasse

## Kapittel 2:

### Pensjonskassens organer og deres oppgaver

#### § 2-1 Oppnevning av styre

Pensjonskassens øverste organ er styret. Styret består av åtte medlemmer. Daglig leder kan ikke være medlem av styret.

Foretaket utpeker fem av styrets medlemmer, herunder minst én representant uten tilknytning til pensjonskassen eller foretaket. Tre medlemmer av styret velges av og blant pensjonsordningens medlemmer (herunder pensjonister). Valget gjennomføres av et valgstyre, bestående av minst to personer, som oppnevnes av Statnett SFs personalavdeling. Kandidater til valget foreslås av og blant pensjonskassens medlemmer og valget gjennomføres som et flertallsvalg, der avstemmingen gjennomføres ved innsending av stemmesedler.

Styret velger sin leder og nestleder.

Styremedlemmer velges for tre år av gangen.

#### § 2-2 Styrets møter

Styret møter etter innkalling fra styrets leder. Medlem av styret eller daglig leder kan kreve at styret sammenkalles. Styremøter skal innkalles med nødvendig frist og inneholde oversikt over saker som skal behandles. Daglig leder har rett og plikt til å delta i styrets møter med mindre annet er bestemt av styret i den enkelte sak.

Styret er beslutningsdyktig når minst fem av styrets medlemmer eller vararepresentanter er til stede, og hvorav minst tre av de tilstedeværende er oppnevnt av foretaket og minst to styremedlemmer er valgt av og blant medlemmene. Beslutninger fattes med alminnelig flertall. Ved stemmelikhet avgjør styreleders stemme. Det skal føres protokoll over styrets beslutninger.

#### § 2-3 Firma

Styret representerer pensjonskassen utad og tegner dets firma.

Pensjonskassen forpliktes ved underskrift av styrets leder og daglig leder eller ved underskrift av daglig leder og minst to av de øvrige styremedlemmer.

Styret kan meddele prokura.

#### § 2-4 Styrets oppgaver

Styret skal lede pensjonskassens virksomhet og påse at pensjonskassens, medlemmenes (herunder pensjonistenes) og andre pensjonsberettigedes interesser ivaretas på en forsvarlig måte.

Styret skal herunder:

- a) godkjenne forsikringsvilkår og avtaler som er bestemmende for pensjonskassens virksomhet,
- b) forvalte pensjonskassens midler,
- c) fastsette retningslinjer for forvaltning av pensjonskassens midler,
- d) inngå eventuelle avtaler med eksterne tjenesteytere,
- e) fastsette grunnlaget for beregning av premier og avsetninger for pensjonskassen,
- f) fastsette årsregnskap og årsberetning for pensjonskassen, jf. § 4-1,
- g) treffe beslutning om anvendelse av overskudd som framkommer ved det forsikringstekniske oppgjør, eventuelt dekning av underskudd,
- h) fastsette årlig rente på innskutt kjernekapital, og eventuelle andre kapitalinnskudd,
- i) fastsatte lønn og/eller annen godtgjørelse til daglig leder,
- j) sørge for forsvarlig organisering av virksomheten, herunder at det foreligger systemer for internkontroll [(som også omfatter utkontrakterte oppgaver)], jf. finansforetaksloven §13-5 og forsikringsvirksomhetsloven § 2-3 og
- k) sørge for oppdaterte retningslinjer for gjenforsikring, jf. forsikringsvirksomhetsloven §§ 2-10.

# Vedtekter

Statnett SFs Pensjonskasse

## **§ 2-5 Vedtekter**

Pensjonskassens vedtekter og endringer i disse vedtas av styret. Vedtektene og endringer i vedtektene skal godkjennes av Finanstilsynet og har virkning fra den dag de er godkjent.

## **§ 2-6 Daglig leder**

Daglig leder står for den daglige ledelse av pensjonskassens virksomhet og skal følge de retnings-linjer og pålegg styret har gitt.

Den daglige ledelse omfatter ikke saker som etter pensjonskassens forhold er av uvanlig art eller stor betydning. Daglig leder skal påse at driften er i samsvar med gjeldende lover og forskrifter. Daglig leder forbereder saker som skal behandles i styret i samråd med styrets leder.

Daglig leder representerer pensjonskassen utad i saker innenfor sin fullmakt.

## **Kapittel 3:**

### **Aktuar og revisor m.m.**

#### **§ 3-1 Aktuar**

Pensjonskassens styre inngår avtale med en aktuar, et aktuar-konsulentfirma eller et livsforsikrings-selskap som utfører de nødvendige forsikrings-tekniske beregninger for pensjonskassen. Vedkommende skal være godkjent av Finanstilsynet som pensjonskassens ansvarshavende aktuar.

Aktuaren skal melde pensjonskassens forsikrings-tekniske beregningsgrunnlag til Finanstilsynet og har ansvar for å vurdere pensjonskassens behov for gjenforsikring.

Vesentlige spørsmål av forsikringsmessig art skal forelegges aktuaren.

#### **§ 3-2 Revisor**

Foretaket skal oppnevne statsautorisert eller regi-stretert revisor for pensjonskassen. Vedkommende kan ikke være medlem, pensjonsberettiget eller styremedlem i pensjonskassen.

## **Kapittel 4:**

### **Årsoppgjør**

#### **§ 4-1 Årsregnskap og årsrapport**

Innen tre måneder etter utgangen av hvert regnskapsår fastsetter styret i pensjonskassen årsregnskap for pensjonskassen. Sammen med årsregnskapet skal det avgis årsberetning om pensjonskassens virksomhet i regnskapsåret. Fastsatt og revidert årsregnskap og årsberetning skal framlegges for foretaket innen tre måneder etter regnskapsårets slutt.

# Vedtekter

Statnett SFs Pensjonskasse

## **§ 4-2 Utbytte av grunnkapital mv.**

Som utbytte kan bare deles ut utbytte etter det godkjente resultatregnskapet for siste regnskapsår, jf. forsikringsvirksomhetsloven §3-13. Pensjonskassen kan ikke utbetale utbytte dersom ansvarlig kapital derved kommer under finansvirksomhetslovens kapitalkrav eller pensjonskassens økonomiske stilling derved blir lite betryggende.

## **§ 4-3 Overskudd tilordnet fripoliser**

Overskudd på avkastningsresultat som tilordnes fripoliser kan overføres til pensjonskassens grunnkapital med inntil forsikringsvirksomhetslovens maksimalgrenser, jf. forsikringsvirksomhetsloven §§ 3-13, 3-16 og 13-17.

## **Kapittel 5:**

### **Informasjon**

#### **§ 5-1 Informasjon**

Pensjonskassens medlemmer, herunder pensjonister, skal underrettes om regelverket for egen pensjonsordning og om endringer i dette av betydning. De skal også orienteres om pensjonskassens investeringsstrategi og endringer i denne av betydning.

Medlemmene, herunder pensjonistene, skal hvert år motta oppgave med informasjon om nivået på sine opptjente pensjonsrettigheter. På anmodning skal medlemmene også få tilsendt pensjonskassens årsregnskap og årsberetning.

Pensjonskassen skal for øvrig oppfylle sin informasjonsplikt som angitt i forsikringsvirksomhetsloven § 2-7 med tilhørende forskrifter.

## **Kapittel 6:**

### **Sammenslåing, deling, opphør og avvikling**

#### **§ 6-1 Pensjonsordningens midler.**

Ved sammenslåing eller deling av foretaket eller utskilling av del av foretaket gjelder bestemmelsene i foretakspensjonsloven kapittel 13 og 14 og tjenestepensjonsloven §§ 7.2 og 7.3 hva angår deling av pensjonsordningens midler. Bestemmelsene i forsikringsvirksomhetsloven kapittel 6 gjelder når ikke annet følger av foretakspensjonsloven og tjenestepensjonsloven.

Ved opphør og avvikling av pensjonsordningen gjelder bestemmelsene i foretakspensjonsloven kapittel 15 og tjenestepensjonsloven §§ 7.4 og 7.6.

Ved opphør av et konsernforhold gjelder foretakspensjonsloven §§ 12-5 til 12-7 og tjenestepensjonsloven § 7.5.

#### **§ 6-2 Pensjonskassens egne midler**

Ved deling av foretaket eller utskilling av en vesentlig del av foretaket skal det innenfor foretakspensjonslovens og tjenestepensjonslovens rammer avtales nærmere mellom partene om og hvorledes pensjonskassens egenkapital skal fordeles. Det samme gjelder ved utskilling av pensjonsordning som følge av opphør av konsernforhold.



Statnett SFs Pensjonskasse

# Årsrapport 2019