Årsberetning for
Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse
2013

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse ble opprettet 1.10.1998 for ansatte i Viken Energinett AS. Etter fusjon mellom Viken Energinett AS og Hafslund Nett Holding AS ble pensjonskassen fra 1.1.2003 omdannet til konsernpensjonskasse for Hafslund ASA. Gjennom selskapsoppkjøp og fusjoner har pensjonskassen fått tilført medlemmer fra andre offentlige pensjonsordninger. Pensjonskassen ble i 2009 omdannet til fellespensjonskasse for Hafslund ASA og Infratek ASA. Infratek ASA med tilknyttete datterselskaper inngikk tidligere i konsern med Hafslund ASA.

Pensjonskassen er basert på en kommunal ytelsespensjonsordning med vilkår i tråd med avtaleverk inngått mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner. Pensjonskassen omfatter Hafslund ASA, Infratek ASA og selskaper som inngår i konsern med respektive selskaper og som har kommunal ytelsespensjonsordning for sine ansatte. Pensjonskassen ble per 1.1.2003 en lukket pensjonskasse for ansatte som var medlemmer per 31.12.2002.

Hovedpunkter

2013 må karakteriseres som et godt år for pensjonskassen. Solid avkastning på pensjonsmidlene og et tilfredsstillende forsikringsteknisk resultat gjorde at pensjonskassen styrket sin finansielle stilling gjennom året.

Sterk verdistigning på aksjer gjorde at pensjonskassen oppnådde god finansavkastning. Selv om fremgangen i verdensøkonomien var beskjeden, steg de toneangivende aksjemarkedene markant. Videreføring av pengepolitiske stimulanser, stabilisering av makroøkonomiske forhold og tiltakende vekst i industrilandene gjennom andre halvår førte til større optimisme om fremtidsutsiktene og økt risikovilje blant investorene. Rentenivået holdt seg lavt også gjennom 2013. Likevel ga også obligasjoner og pengemarkedsplasseringer tilfredsstillende avkastning året sett under ett.

Pensjonskassen har med virkning fra 31.12.2013 innført nytt dødelighetsgrunnlag i sine premietariffer. Dødelighetsgrunnlaget utgjør et minstekrav som er pålagt alle pensjons-innretninger for å møte forventninger om økende levealder i forsikringsbestanden. Den nye tariffen medfører behov for å styrke premiereserven over en opptrappingsperiode på inntil fem år. Pensjonskassen har avsatt det meste av årets resultat til oppreservering og har pr. 31.12.2013 dekket inn 72% av økningen i premiereservekravet som skyldes overgang til ny dødelighetstariff. I beregningen av ny premiereserve er regler om levealdersjustering i offentlige pensjonsordninger hensyntatt.

Stortinget vedtok i desember ny tjenestepensjonslov som åpner opp for at bedrifter i privat sektor kan velge nye alternative pensjonsordninger til dagens ytelses- og innskuddspensjonsordninger. Det vil inntil videre være anledning til å videreføre løpende ytelsespensjonsordninger.

Rapport om internkontroll i 2013 er gjennomgått og behandlet av styret. Styret vurderer internkontrollen og risikostyringen til å være tilfredsstillende. Det har i løpet av året vært avholdt 4 styremøter.

Risikostyring

Pensjonskassens risikoprofil og investeringsstrategi er fastlagt ut fra hensynet til at medlemmenes rettigheter til en hver tid skal være fullt sikret i henhold til de lover og regler som pensjonskasser er underlagt. For å oppnå en forsvarlig risikojustert avkastning er pensjonskassens midler bredt investert på flere aktivaklasser med ulik grad av samvariasjon. På den måten blir pensjonskassen mindre utsatt ved større verdifall på enkeltplasseringer.

Pensjonskassen er eksponert mot ulike typer av risiko med markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og forsikringsrisiko som de viktigste risikoområdene.

Markedsrisiko er risikoen for tap som følge av prisbevegelser i markedene for ulike investeringer, og omfatter først og fremst renterisiko, valutarisiko og aksjerisiko. Størst risiko knytter seg til pensjonskassens investeringer i aksjer og "private equity. Pensjonskassens plasseringer i disse aktivaklassene utgjorde 27,9% ved årets utgang mot 25,7% ved inngangen til året. Pensjonskassen er i beskjeden grad eksponert mot valutarisiko og renterisiko. Plasseringer i utenlandske papirer som ikke er valutasikret, utgjorde 12,6% av porteføljen ved utgangen av året. Gjennomsnittlig varighet på rentepapirer var 1,5 år anleggsporteføljen holdt utenom.

Kredittrisikoen vurderes som lav da porteføljen er bredt diversifisert på mange ulike selskaper. Hovedtyngden av plasseringer i obligasjoner og rentepapirer er utstedt av selskaper med god kredittkvalitet. Innenfor eiendom består investeringene av andeler i eiendomsfond der hovedtyngden er i næringseiendommer med solide selskaper som leietakere.

Pensjonskassen skal til enhver tid ha tilstrekkelige likvide midler til å møte forpliktelser ved forfall uten at det påløper kostnader av betydning for å frigjøre midler. Likviditeten i pensjonskassens investeringer anses som god. Med unntak av eierandelene i eiendomsfond og "private equity", skal investeringene være realiserbare i løpet av 1-5 dager selv i situasjoner med stor finansiell uro. Investeringsstrategiens krav til omsettelighet er at 70% av porteføljen bør kunne frigis innen en uke.

Investeringsstrategien med rammer og retningslinjer gjennomgås årlig og det foretas løpende analyser av hvordan uvanlige markedsforhold vil kunne påvirke pensjonskassens risikobærende evne. Gabler AS foretar uavhengig rapportering og kontroll av at kapitalforvaltningen utøves i henhold til pensjonskassens investeringsstrategi, myndighetsfastsatte krav og øvrige retningslinjer.

Ansvarlig kapital forvaltes etter de samme mandater og retningslinjer som gjelder for forsikringsmessige avsetninger.

Den årlige pensjonspremien gir dekning for forventet utfall av uførhet og død i medlemsmassen. Pensjonskassen har styrket premiereserven gjennom oppreservering mot nytt dødelighetsgrunnlag. Dette har forbedret pensjonskassens evne til å bære forsikringsrisiko.

Pensjonskassen har katastrofereassuranseavtale som dekker avsetninger ut over nærmere fastsatte egenandeler dersom aktive medlemmer dør eller invalidiseres som følge av ulykke

omfattende to eller flere medlemmer. Det har ikke vært hendelser i 2013 som kan defineres som unormale eller som har medført ekstraordinære økonomiske avsetninger

Finansiell stilling

Verdijustert avkastning på pensjonskassens midler ble 9,4% i 2013. Aksjeplasseringene bidro sterkest til den gode avkastningen mens de øvrige aktivaklassene ga mer beskjeden, men positiv avkastning.

Avkastningen på pensjonskassens beholdning av internasjonale og norske aksjer ble henholdsvis 29,4% og 21,2% i 2013. De toneangivende aksjemarkedene steg kraftig og mange børser passerte tidligere toppnivåer. Målt i lokal valuta steg verdensindeksen med 29% og Oslo Børs hovedindeks 24%. Oppgangen kom til tross for at 2013 ble nok et år hvor veksten i verdens-økonomien ble svakere enn det som var forventet ved inngangen til året. Etter en svak start på året tiltok imidlertid veksten gjennom annet halvår samtidig som eurokrisen kom mer på avstand. Utviklingen var imidlertid ikke entydig positiv. Avtagende vekst og uavklart gjeldssituasjon i Kina har gjort utsiktene for Kina og en del vekstmarkeder mer usikre. Vekstmarkedsindeksen steg med 6%.

Norske kroner svekket seg betydelig mot de største valutaene i 2013. Målt mot dollar og euro var svekkelsen på hhv. 9% og 13%. Fallet i valutakursen var en positiv bidragsyter til god avkastning på utenlandske aksjefondsplasseringer som ikke er valutasikret. Lavere oljepris og svak relativ utvikling for energisektoren var hovedårsaken til at oppgangen i det norske aksjemarkedet ble noe mindre enn verdensindeksen.

Porteføljen av norske omløpsobligasjoner ga en avkastning på 3,8%, mens norske pengemarkedspapirer ga 2,6% i 2013. Utenlandske kredittobligasjoner fikk en avkastning på 0,2%.
I Norge var det relativt små rentebevegelser i 2013. Korte pengemarkedsrenter falt noe, mens statsobligasjoner av lengre varighet opplevde en stigning, mye som følge av renteoppgang internasjonalt. Renten på 10-årige amerikanske statsobligasjoner steg med 1,3%-poeng på bedre økonomiske utsikter og den amerikanske sentralbankens varsel om gradvis nedtrapping av pengepolitiske stimulanser. I euroområdet steg tilsvarende obligasjoner med 0,6%-poeng og i Norge mer beskjedne 0,25%-poeng. 10-årig rente på norske statsobligasjoner lå ved årsskiftet på 2,9% som er på samme nivå som i USA. Kredittmarginene falt videre i 2013 og i likhet med 2012 var det selskapsobligasjoner av lavere kredittkvalitet som oppnådde høyest avkastning etter en volatil utvikling gjennom året.

Markedet for næringseiendom holdt seg stabilt i 2013. Pensjonskassens eiendomsinvesteringer ga en avkastning på 4,8%.

Forvaltningskapitalen per 31.12.2013 utgjorde (mill. kr):

	Kundeporteføljen	Selskapsporteføljen	Totalt
Aksjer og andeler	821,5	86,9	
Obligasjoner og rentepapirer med fast avk.	878,3	92,9	
Obligasjoner målt til amortisert kost	494,7	52,3	
Fordringer og bankinnskudd	60,2	15,1	
	2 254,8	247,2	2 502,0

Soliditeten anses som tilfredsstillende og kapitaldekningen var ved årets slutt 17,6% beregnet av risikovektet balanse. Minimumskravet er 8,0 %. Solvensmarginkapitalen utgjorde 269,7 mill. kroner, som utgjør 348% av solvensmarginkravet. Pensjonskassen tilfredsstiller således begge de to myndighetsfastsatte kravene med god margin.

Styret anser pensjonskassens bufferkapital som tilfredsstillende ut fra finansiell risikoeksponering, forvaltningsstrategi og forventninger til fremtidig avkastning. Det utarbeides månedlige risiko- og avkastningsrapporter og styret følger løpende utviklingen i pensjonskassens kapitaldekning og avkastning.

Organisasjon og drift

Styrets sammensetning:

Oppnevnt av Hafslund:	Ketil Wang, leder
	Gøril N. Johnsen, nestleder
Oppnevnt av Infratek:	Lars Bangen
Uavhengig representant:	Sverre Johansen
Valgt blant aktive medlemmer fra Hafslund:	Per Orfjell
Valgt blant aktive medlemmer fra Infratek:	Roger Andrè Hansen

Pensjonskassen har avtale med Gabler AS om administrasjon av virksomheten, herunder ansvarshavende aktuars oppgaver, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Bent M. Undlien, utleid fra Hafslund ASA, er daglig leder av pensjonskassen. Det var ingen ansatte i pensjonskassen per 31.12.2013.

Det er inngått avtale om kapitalforvaltning med eksterne forvaltere.

Pensjonskassens forretningsadresse er Drammensveien 144, 0247 Oslo.

Ved utgangen av 2013 (2012) var det 424 (476) aktive medlemmer i pensjonskassen hvorav 226 (242) var ansatt i Hafslund og 198 (234) i Infratek. Antall pensjonister var 973 (969) fordelt på 666 (645) alderspensjonister, 124 (135) uførepensjonister og 181 (188) ektefellepensjonister og 2 (2) barnepensjonister. 691(684) personer stod registrert med oppsatte rettigheter i pensjonskassen per 31.12.2013. 66 av disse personene er samtidig aktive medlemmer av pensjonskassen.

Resultater

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene.

Årsresultatet, etter skatt og oppreservering av premiereserven beregnet etter nytt dødelighets-grunnlag (K2013), ble 22,6 mill. kroner. Årsresultatet, sammen med overføring av 6,6 mill. kroner fra kursreguleringsfondet, er tilført opptjent egenkapital, til sammen 29,2 mill. korner

Premiereserven for aktive medlemmer, pensjonister (inkl. uføre) og tidligere ansatte med oppsatte rettigheter utgjorde 1 898 mill. kroner.

Pensjonistenes ytelser ble i likhet med pensjoner fra folketrygden regulert med 3,0% per 1.5.2013.

Fremtidsutsikter

Veksten i verdensøkonomien forventes å tilta noe i 2014. En viktig drivkraft vil være et bredere oppsving i privat etterspørsel i industrilandene. På den annen side vil høy gjeld, budsjettkutt og ledig kapasitet fortsatt virke tyngende på utviklingen i mange land. En av de største usikkerhetsfaktorene er utviklingen Kina og faren for tilbakeslag etter mange år med høy vekst i kreditt, boligpriser og investeringer.

Etter to år med kraftig børsoppgang uten tilsvarende vekst i selskapenes inntjening, fremstår aksjemarkedene som dyrere målt på tradisjonelle nøkkeltall. Det er forventninger om at videre oppgang i verdensøkonomien vil føre til bedre selskapsinntjening og videre børsoppgang, men det er nå mindre rom for skuffelser for at fremgangen skal fortsette. Dette tilsier at det utvises en viss forsiktighet i kapitalforvaltningen.

Den massive likviditetstilførselen fra sentralbankene vil trolig avta i takt med at økonomien bedres. Det er usikkert hvilken virkning det får på finansmarkedene Til tross for strammere pengepolitikk er det grunn til å tro at høy ledighet og mye ledige ressurser vil føre til fortsatt lave renter. Dette skaper utfordringer for pensjonsinnretninger som skal innfri årlige rentegarantiforpliktelser

Styrene i Hafslund Private Felles Pensjonskasse og Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse har vedtatt en intensjon om å samle sine pensjonsordninger i en felles pensjonskasse fra 2014; Hafslund og Infratek Pensjonskasse. Hovedformålet er å oppnå økonomiske og administrative besparelser i forvaltningen av pensjonsordningene. Pensjonsordningene vil bli videreført som separate ordninger og medlemmene vil få videreført sine pensjonsrettigheter. Den viktigste forandringen vil være felles kapitalforvaltning og felles ansvarlig kapital.

Ut over det som er nevnt i beretningen, har det ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning etter regnskapsårets utgang.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassens drift anses ikke å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Oslo, 25. mars 2014

Ketil Wang
styrets leder

Gøril N. Johnsen
styrets nestleder

Lars Bangen
styremedlem

Per Orfjell
styremedlem

Roger Andrè Hansen
styremedlem

Sverre Johansen
styremedlem

Bent M. Undlien
daglig leder

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP *Tall i hele tusen*	NOTE	2013	2012
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	**18**	140 328	137 376
- Avgitte gjenforsikringspremie	**20**	-121	-242
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak	**19**	0	91 553
Sum premieinntekter for egen regning		**140 207**	**228 687**
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		43 422	55 206
Verdiendring på investeringer		102 255	66 908
Realisert gevinst og tap på investeringer		54 616	13 417
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		**200 293**	**135 531**
Andre forsikringsrelaterte inntekter		**0**	**469**
Pensjoner mv.			
Utbetalte pensjoner mv.			
Brutto	**21**	-82 819	-80 142
Endring i erstatningsavsetninger			
Brutto	**15**	-156	-1 033
Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum pensjoner mv		**-82 975**	**-81 174**
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve			
Til (fra) premiereserve, brutto	**15**	-76 937	-160 332
Til oppreservering	**15/17**	-65 020	0
- Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
Endring i tilleggsavsetninger	**15**	0	-15 205
Endring i kursreguleringsfond	**15**	-101 392	-67 034
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	**15**	-756	-940
Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	5 205
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		**-244 104**	**-238 306**
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	**15/17**	0	-6 784
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	**15/17**	-6 569	-3 410
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		**-6 569**	**-10 193**
Forsikringsrelaterte driftkostnader			
Forvaltningskostnader		-158	-270
Forsikringsrelaterte adminstrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)		-3 638	-3 623
Sum forsikringsrelaterte driftkostnader	**22**	**-3 795**	**-3 893**
Resultat av teknisk regnskap		**3 057**	**31 121**

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Resultat

IKKE TEKNISK REGNSKAP *Tall i hele tusen*	NOTE	2013	2012
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		4 280	4 871
Netto driftsinntekt fra eiendom			
Verdiendringer på investeringer		10 079	5 904
Realisert gevinst og tap på investeringer		5 383	1 184
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		**19 742**	**11 959**
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	**22**	-16	-24
Andre kostnader		-1	0
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		**-17**	**-24**
Resultat av ikke-teknisk regnskap		**19 725**	**11 935**
Resultat før skattekostnad		**22 782**	**43 056**
Skattekostnader	**23**	**-188**	**0**
Resultat før andre resultatkomponenter		**22 594**	**43 056**
TOTALRESULTAT		**22 594**	**43 056**
Overført til/fra risikoutjevningsfond	**17**	6 569	-3 444
Overført til/fra opptjent egenkapital	**17**	-29 163	-39 613
Sum disponert		**-22 594**	**-43 056**

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER *Tall i hele tusen*	NOTE	2013	2012
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Investeringer			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Investering som holdes til forfall	2	52 317	56 626
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	86 879	68 818
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4	92 885	77 251
Utlån og fordringer og bankinnskudd	24	6 367	0
Sum investeringer		**238 448**	**202 695**
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter		0	0
Andre fordringer	7	8 774	11 516
Sum fordringer		**8 774**	**11 516**
Andre eiendeler			
Kasse, bank		0	3 469
Sum andre eiendeler		**0**	**3 469**
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		**247 222**	**217 681**
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Investeringer som holdes til forfall	2	494 709	555 033
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	821 533	674 530
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4	878 329	757 187
Utlån, fordringer og bankinnskudd	24	60 209	34 002
Sum investeringer i kollektivporteføljen		**2 254 779**	**2 020 752**
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		**2 254 779**	**2 020 752**
SUM EIENDELER		**2 502 002**	**2 238 432**

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER *Tall i hele tusen*	NOTE	2013	2012
Innskutt egenkapital			
Annen innskutt egenkapital		102 413	102 413
Sum innskutt egenkapital		**102 413**	**102 413**
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningsfond		6 050	12 619
Annen opptjent egenkapital		125 642	96 479
Sum opptjent egenkapital		**131 692**	**109 099**
Ansvarlig lånekapital mv.			
Evigvarende ansvarlig lånekapital		16 939	16 939
Sum ansvarlig lånekapital mv.	**9**	**16 939**	**16 939**
Forsikringsforpliktelser - kontraktfastsatte forpliktelser			
Premiereserve	**14, 15**	1 897 781	1 755 824
Tilleggsavsetninger	**15**	84 035	84 035
Kursreguleringsfond	**15**	193 249	91 858
Erstatningsavsetninger	**15**	12 327	12 171
Premiefond og innskuddsfond	**15**	61 337	64 245
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		**2 248 729**	**2 008 133**
Forpliktelser			
Finansielle derivater		0	0
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		52	0
Andre forpliktelser	**8**	2 176	1 849
Sum forpliktelser		**2 228**	**1 849**
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		**2 502 002**	**2 238 432**
POSTER UTENOM BALANSEN			

Oslo, 25. mars 2014

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Ketil Wang
styrets leder

Gøril N. Johnsen
styrets nestleder

Lars Bangen
styremedlem

Roger Andre Hansen
styremedlem

Per Orfjell
styremedlem

Sverre Johansen
styremedlem

Bent M. Undlien
daglig leder

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Egenkapital *Tall i hele tusen*	**2013**	**2012**
Innskutt egenkapital 01.01	102 413	102 413
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	**102 413**	**102 413**
Risikoutjevningsfond 01.01	12 619	9 175
Til/fra risikoutjevningsfond ved disponering	-6 569	3 444
Risikoutjevningsfond 31.12	**6 050**	**12 619**
Opptjent egenkapital 01.01	96 479	56 867
Til/fra opptjent egenkapital ved disponering	29 163	39 613
Opptjent egenkapital 31.12	**125 642**	**96 479**
Ansvarlig lånekapital 01.01	16 939	16 939
Innbetalt i året	0	0
Ansvarlig lånekapital 31.12	**16 939**	**16 939**

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING *Tall i hele tusen*	2013	2012
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt ansvalig kapital	-	-
Innbetalt ansvalig lån	-	-
Innbetalt til premiefond	122 952	141 496
Utbetalte pensjoner	(82 819)	(80 142)
Overført fra andre pensjonsinnretninger	-	96 758
Årets forsikringsrelaterte kostnader, inkl. reassuranse	(3 933)	(4 158)
Andre inntekter	-	469
Endringer i debitorer/kreditorer	10 265	(10 997)
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	(188)	-
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	**46 276**	**143 426**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto finansinntekter	107 701	74 678
Netto investert anleggsobligasjoner	62 390	(12 249)
Endring i opptjente renter	2 244	431
Netti investert i Eiendomsfond	(19 338)	-
Netto investert i aksjer/aksjefond	(42 989)	(106 235)
Netto investert i rentepapirer m.m.	(127 178)	(103 651)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**(17 171)**	**(147 026)**
Netto kontantstrøm for perioden	29 105	(3 600)
Likviditetsbeholdning 1.1.	37 471	41 071
Likviditetsbeholdning 31.12.	**66 576**	**37 471**

#14/00343-1

pwc

Til styret i Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse, som viser et overskudd på kr 22 594 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse per 31. desember 2013, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 25. mars 2014
PricewaterhouseCoopers AS

Ola Anfinsen
Statsautorisert revisor

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 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
- Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

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

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

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

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.

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.

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 årsoppgjørsdisposisjoner.

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 dødelighetsgrunnlaget, K2013. K2013 er godkjent av Finanstilsynet.

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 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 2,5 % 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.

Risikoutjevningsfond
Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningsfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningsfondet klassifiseres under selskapsporteføljen. Bevegelser i risikoutjevningsfondet føres over resultatregnskapet. Risikoutjevningsfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetslovens 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.

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

Netto inntekter fra investeringer
Netto inntekter fra investeringer inneholder både 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 karensperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha
oppstått og hvor karensperioden 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 oppsatte rettigheter i pensjonskassen etter deres lineære opptjente pensjonsrettigheter.

Skatt
Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formueskatt.
Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattfordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.
Formueskatt beregnes skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,3 %.

Note 2 Finansielle eiendeler - investeringer som holdes til forfall

Obligasjoner - Hold til forfall

	Antall	Amortisert verdi	Markeds-verdi	Opptjent rente
Stats- og statsgaranterte obligasjoner	-	-	0	0
Statsforetak og 10% Finansforetak	128 000	126 747	138 796	2984
Kommunale/Fylkeskommunale obligasjoner	6 310	6 302	6 732	157
Bank/Finans-obligasjoner	345 500	347 788	363 085	8263
Private selskaper	53 000	53 043	53 793	1742
Sum obligasjoner hold til forfall	**532 810**	**533 880**	**562 406**	**13 146**

Sum PK	**533 880**	**13 146**
Andel Selskapsportefølje	51 059	1 257
Andel Kollektivportefølje	482 821	11 889

Total andel under post 2.3.1 og 7.3.1	**547 026**
Andel Selskapsportefølje post 2.3.1	52 317
Andel Kollektivportefølje, post 7.3.1	494 709

Inngående balanse obligasjoner som holdes til forfall 01.01	**596 270**
Tilgang (avgang)	(61 191)
Kursgev. obl. som holdes til forfall	0
Kurstap obl. som holdes til forfall	(390)
Årets periodiserte over-/underkurs	(809)
Utgående balanse obligasjoner som holdes til forfall 31.12	**533 880**

Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,7% beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på kr. 26.756.941 inkludert amortisering.
Pålydende verdi er kr. 532.810.000 hvilket gir en forskjell mot balanseført på kr. 1.070.000.
86,6% av porteføljen er børsnotert

Note 3 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjefond

Selskap	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/ mindre verdi
KLP AksjeGlobal Indeks II	64 083	69 361	104 780	35 419
KLP AksjeGlobal Indeks III	20 866	25 008	33 922	8 914
KLP AksjeNorge Indeks	31 218	40 000	53 380	13 380
Pareto Aksje Norge	15 702	50 337	81 944	31 606
Pareto Aksje Global	42 311	50 000	58 589	8 589
SKAGEN GLOBAL II	21	54 586	74 394	19 808
SKAGEN Kon-Tiki	55 645	25 000	34 579	9 579
Dansk Invest Norske Aksjer Inst II	19 377	30 000	33 894	3 894
SUM norske aksjefond		**344 292**	**475 481**	**131 189**
Utenlandske aksjer				
Selskap				
Fourth Moment	13 955	20 000	21 564	1 564
Trient Dynamic Balanced Fund NOK	223 764	30 000	30 635	635
Handelsbanken Norden Selektiv	279 754	40 354	54 851	14 498
Dansk Invest Europe Focus	461 207	50 146	61 286	11 140
SUM utenlandske aksjer		**140 500**	**168 337**	**27 837**
Private Equity				
Selskap				
Cubera Secondary GP KS	1 161 883	507	908	402
Cubera Secondary KS	11 684 320	5 071	9 093	4 022
Latin Power III	6 473 053	4 700	5 901	1 201
Nordea Private Equity III	159 852	2 566	4 233	1 667
Norgesinvestor	106 759	10 879	13 181	2 302
Storebrand Private Equity II	2 465 686	885	1 381	496
Verdane Cap VII KS	4 402 250	2 970	4 612	1 641
Verdane Capital IV	260 319	0	1 017	1 017
Verdane Capital IV Twin	6 751	1 562	0	-1 562
Verdane Capital V B KS	14 922 458	1 070	5 440	4 370
Verdane Capital VI KS	7 109 895	2 861	3 738	877
SUM PE		**33 071**	**49 504**	**16 432**
Hedgefond				
Selskap				
First SMB (LAMP)	21 513	25 000	27 051	2 051
Sum Hedgefond		**25 000**	**27 051**	**2 051**
Eiendom				
Selskap				
Aberdeen Eiendomsfond Norge I - IS	148	79 616	84 366	4 751
Aberdeen Eiendomsfond Norge I - AS	1 490 295	862	876	14
Aberdeen Eiendomsfond Asia ASA	482 500	5 000	3 855	-1 145
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	98 609 746	100 320	98 941	-1 379
SUM Eiendom		**185 798**	**188 039**	**2 240**
SUM PK		**728 662**	**908 412**	**179 749**

Total andel under post aksjer og andeler	**908 412**
Andel Selskapsportefølje, aksjer og andeler	86 879
Andel Kollektivportefølje, aksjer og andeler	821 533

Risikoprofil aksjer

Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse er eksponert mot aksjemarkedet gjennom ulike norske og utenlandske aksjefond og kombinasjonsfond. Fire av fondene har sin markedseksponering i Norge, mens åtte er hovedsakelig eksponert mot det utenlandske aksjemarkedet. Pensjonskassen har også ti investeringer innen aktivaklassen private equity. Den samlede aksjeeksponeringen har variert mellom 25 og 30 % året gjennom. Summen av aksjefond, kombinasjonsfond, private equity og hedgefond utgjorde ved utgangen av 2013 28,9% av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.

Note 4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Pengemarked	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/ mindreverdi
Nordea Likviditet Pluss	89 978	89 612	90 185	573
Nordea Likviditet Pensjon	73 478	73 543	74 725	1 182
DnB NOR Likviditet 20 (V)	10 662	106 672	107 209	537
Fondsforvaltning Pluss Likviditet II	92 923	93 799	96 142	2 343
SUM Pengemarked		**363 627**	**368 262**	**4 635**

Total pengemarked	**368 262**
Andel Selskapsportefølje	35 220
Andel Kollektivportefølje	333 042

Obligasjoner	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/ mindreverdi
DnB Lang Obligasjon 20	5 190	52 786	54 698	1 912
KLP Obligasjon Global I	54 241	55 460	55 961	502
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst	149 467	161 333	162 212	879
Alfred Berg Obligasjon 1-3	96 731	100 635	101 184	549
BlueBay Investment Grade Bd NOK	35 713	42 443	49 647	7 205
Arctic Covered Class B	65 672	68 000	72 439	4 439
BlueBay Global High Yield Bond Fund	27 443	28 690	33 853	5 163
Arctic High Return Class B	18 084	20 470	22 833	2 363
Nordea European Cross Credit Fund	56000	45224	50125	4901
SUM Obligasjoner		**575 040**	**602 952**	**27 912**

Total	**602 952**
Andel Selskapsportefølje	57 665
Andel Kollektivportefølje	545 287

Totale obligasjoner o.a. verdiapapirer med fast avkastning	**971 214**
Andel Selskapsportefølje obligasjoner o.a. verdip. m. fast avkastning	92 885
Andel Kollektivportefølje,obligasjoner o.a. verdip. m. fast avkastning	878 329

Note 5 Hierarkiet finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat

	Balanseført verdi per 31.12.2012	Nivå 1 Børs-noterte priser	Nivå 2 Obser-verbar input	Nivå 3 Ikke obser-verbar input
Aksjer og andeler	908 412	-	670 870	237 542
Obligasjoner	971 214	-	971 214	0
Derivater	0	-	0	0
Totalt	**1 879 626**	**-**	**1 642 084**	**237 542**

Note 6 Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

Finansiell risiko

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

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametre for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Forholdet mellom markedsrisiko og bufferkapital følges løpende, og uttrykkes gjennom måltallet "risikokapitalutnyttelse". Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2013 investeringer i rentebærende omløpspapirer på MNOK 1014,3. MNOK 567,4 er plassert i rentebærende papirer klassifisert som hold til forfall . Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 1,5 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 14,5 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 BIS-vekt. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer er innenfor "investment grade". Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, ansees å være liten.

Valutarisiko

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Det er investert i fire fond gjennom valutasikrede NOK-klasser. Utenlandske aksjeplasseringer valutasikres normalt sett ikke. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70% av de forsikringstekniske avsetninger Pensjonskassen er pr. 31.12.2013 eksponert for valutarisiko gjennom deler av sine utenlandske aksjeinvesteringer og et av sine eiendomsfond, som til sammen utgjør 12,8% av forvaltningskapitalen.

Likviditetsrisiko

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

Note 7 Spesifikasjon fordringer

	2013	2012
Premiefordringer	7 144	0
Tilgodehavende hos forvalter	1 631	11 516
Sum fordringer	**8 774**	**11 516**

Note 8 Forpliktelser

	2013	2012
Annen gjeld	204	0
Forskuddstrekk	1 972	1 849
Sum forpliktelser	**2 176**	**1 849**

Note 9 Ansvarlig lånekapital

	2013	2012
Ansvarlig lånekapital 01.01	16 939	16 939
Opptak av lånekapital	0	0
Ansvarlig lånekapital 31.12	**16 939**	**16 939**

Avtale 1, Evigvarende ansvarlig lånekapital, NOK 15.000
Avtale 2, Evigvarende ansvarlig lånekapital, NOK 1.939

Pensjonkassen betaler 0% rente på lånekapital

Note 10 Kapitaldekning

Kapitaldekningen fremkommer som følger:	2013		2012	
Risikokategori:	Balanseverdi	Vektet	Balanseverdi	Vektet
0% - Statsobligasjoner	0	-	30 407	-
10% - Statlig eide foretak	129 731	12 973	89 514	8 951
20% - Kommunale-/fylkeskommunale papirer og finan	1 107 467	221 493	957 416	191 483
50% - Obligasjonsfond/fordringer	55 460	27 730	122 296	61 148
100% - Aksjefond, rentefond og fordringer	961 466	961 466	891 158	891 158
150% - Private Equity	33 072	49 607	38 342	57 513
Derivater		-		-
Sum	2 287 195	1 273 269	2 129 134	1 210 255
Innskutt kjernekapital	102 413		102 413	
Opptjent egenkapital	125 642		96 479	
Evigvarende ansvarlig lån	16 939		16 939	
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	(20 304)		(9 254)	
Kjernekapital	224 690		206 577	
Sum ansvarlig kapital		224 690		206 577
Kapitaldekning		**17,65 %**		**17,07 %**
Minimumskrav til kapitaldekning		8 %		8 %
Overskudd av ansvarlig kapital		122 829		109 757

Note 11 Solvensmargin

	2013	2012
Netto ansvarlig kapital	224 690	206 577
50% av risikoutjevningsfond	3 025	6 310
50% av tilleggsavsetning	42 017	42 017
Sum annen solvensmarginkapital	45 042	48 327
Solvensmarginkapital	269 733	254 904
Minstekrav til solvensmargin	77 558	72 003
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	348 %	354 %

Note 12 Kapitalavkastning

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	2013	2012	2011	2010	2009
Verdijustert avkastning	9,4 %	7,4 %	-0,4 %	7,3 %	10,7 %
Realisert avkastning					4,0 %
Bokført avkastning	4,3 %	3,3 %	4,3 %	3,2 %	

Fra 2010 er avkastningen i henhold til forskrift beregnet ved bruk av Modifisert Dietz-metode, mot tidligere Hardys formel.

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2013	2012	2011
Verdijustert avkastning	9,4 %	7,4 %	7,4 %
Realisert avkastning	9,4 %	7,4 %	0,0 %

Det er fra 2011 også krav til og beregne kapitalavkasning på selskapsporteføljen.
Da dette ikke har vært krav tidligere år, er ikke disse beregnet på nytt for tidligere år.
Da pensjonskassen har lik forvaltning vil disse være like for kollektiv og selskap.

Note 13 Beskrivelse av pensjonsordningene

Pensjonskassen forvalter tjenestepensjonsordninger for ansatte i Hafslund ASA, Infratek ASA og selskaper som inngår i konsern med respektive selskaper og som har kommunal ytelsespensjonsordning for sine ansatte.

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

Aktive	424
Uførepensjonister	124
Øvrige pensjonsmottagere	849
Oppsatte rettigheter	691

Pensjonskassen er basert på en kommunal ytelsespensjonsordning med vilkår i tråd med avtaleverk inngått mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner. Ordningen har alderspensjonsnivå 67% og omfatter ytelser ved uførhet

samt etter nærmere regler etterlatte ytelser til ektefelle, registrert partner og barn.
Hafslund Offentlige Felles Pensjonskasse ble lukket for opptak av nye medlemmer 31.12.2002.

Note 14 Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 3,08 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 9,71 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 45,52 millioner kroner.

Note 15 Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

		Premie-reserve	Tilleggs-avsetn-inger	Kursreg-uleringsfond	Erstatn-ingsav-setninger	Premiefond	POF
1.	**Inngående balanse**	**1 755 824**	**84 035**	**91 858**	**12 171**	**64 245**	**0**
2.	**Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser**						
2.1	Netto resultatførte avsetninger	141 957	0	101 392	156	-139 573	
2.2	Avkastningsresultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser				0	0	
2.3	Risikoresultat tilordnet					6 569	
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	141 957	0	101 392	156	-133 004	0
3.	**Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser**						
3.1	Overføringer mellom fond					7 144	
3.2	Overføring til/fra pensjons foretaket					122 952	
	Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-	0	130 096	0
4.	**Utgående balanse**	**1 897 781**	**84 035**	**193 249**	**12 327**	**61 337**	

Note 16 Premiefond

	2013	2012	2011
Premiefond 01.01.	**64 245**	**49 767**	**32 780**
Innbetalt til premiefond	122 952	141 496	158 177
Overført fra andre ordninger	0	0	0
Belastet premie	-140 328	-137 376	-157 565
3% garantert rente	756	940	677
Overført premiefordring	7 144	-775	0
Disponert overskudd til premiefond	6 569	10 193	15 697
Premiefond 31.12.	**61 337**	**64 245**	**49 767**

Fordeling av premiefond per 31.12 per meldemsselskap

Hafslund ASA	9 268	8 882	8 912
Infratek ASA	87	44	36
Hafslund Produksjon AS	199	196	172
Infratek Elsikkerhet AS	3 875	2 544	1 948
Infratek Norge AS	5 372	11 331	2 314
Hafslund Kundesenter AS	812	774	503
Hafslund Nett AS	28 381	27 649	25 190
Hafslund Fakturaservice AS	5 242	5 041	4 374
Hafslund Hedging AS	174	172	151
Hafslund Strøm AS (tidl. Tindra)	181	178	68
Hafslund Gamma AS	317	310	87
Hafslund Eiendom AS	370	365	310
Hafslund Driftssentral AS	3 535	3 383	2 805
Embriq AS	515	404	349
Hafslund Varme AS	3 010	2 974	2 549
	61 337	**64 245**	**49 767**

Premiefondet per 31.12.2012 utgjør 46,8% av årets premie på TNOK 137.376.

Note 17 Resultatanalyse

Risikoresultat	2013	2012
Risikoresultat før reassuranse	**1 430**	**7 061**
Reassuranse premie	-121	-242
Reassuranse erstatninger	0	0
Reassuranseresultat	**1 309**	**6 819**
Netto risikoresultat etter reassuranse	**1 309**	**6 819**
Endring i erstatningsreserve	0	0
Annet	0	0
Risikoresultat etter reassuranse	**1 309**	**6 819**
Renteresultat		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	200 293	136 000
(Til)/fra Kursreguleringsfond	-101 392	-67 034
Sum garanterte renter reserve	-52 502	-51 208
Garanterte renter premiefond	-756	-940
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	0
Renteresultat	**45 645**	**16 818**
Kostnadsresultat		
Administrasjonspremie	4 704	4 514
Faktiske administrasjonskostnader	-3 795	-3 893
Annet	0	0
Administrasjonsresultat	**908**	**621**
Samlet resultat	**47 862**	**24 258**
premie for rentegaranti	24 513	24 781
fortjenestemargin for forsikringsrisiko	2 272	2 276
fra/(til) tilleggsavsetninger	0	-10 000
Netto resultat	**74 646**	**41 315**
Disponering av tekniske resultater		
fra/(til) erstatningsreserve	0	0
fra/(til) premiefond	-6 569	-10 193
til oppreservering	-65 020	
Resultat etter disponering		
Teknisk resultat fra regnskap	3 057	31 121
Ikke-tekninsk resultat	19 725	11 935
Skattekostnad	-188	0
Totalresultat	**22 594**	**43 056**
Disponert fra/(til) risikoutjevningsfond	6 569	-3 444
Disponert fra/(til) egenkapital	-29 163	-39 613

Note 18 Spesifikasjon av premieinntekter

	2013	2012
Innbetalt premie	140 328	137 376
Sum premie	**140 328**	**137 376**
Premie belastet pensjonistenes overskuddsfond	0	0
Sum premie belastet pensjonistenes overskuddsfond	**0**	**0**
Sum forfalt premie	**140 328**	**137 376**

Note 19 Tilflytting fra andre selskap

	2013	2012
Reserve overført fra andre	0	88 775
Adm.reserve overført fra andre	0	2 778
Sum overført reserve fra andre	**0**	**91 553**
Tilleggsavsetning overført fra andre	0	5 148
Kursreserve overført fra andre	0	56
Sum overført tileggsavsetninger fra andre	**0**	**5 205**
Premiefond overført fra andre	0	136
Pensjonistenes overskuddsfond overført fra andre	0	0
Sum overført premiefond og POF	**0**	**136**
Sum tilflytting overført fra andre	**0**	**96 894**

Note 20 Gjenforsikring

Det er inngått reassuranseavtale med Alterra Denmark som dekker risiko for død og uførhet ved katastrofetilfelle, der minimum to medlemmer omkommer eller invalidiseres.

Maksimal erstatning er 56 mill. kroner, med egenandel på 4 mill., og maksimal erstatning pr. medlem på 6 mill. kroner.

Note 21 Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

	2013	2012
Alderspensjoner	54 091	53 021
Uførepensjoner	10 091	9 677
Ektefellepensjoner	18 392	17 604
Barnepensjoner	157	151
Samordning	88	-312
Sum pensjoner	**82 819**	**80 142**

Note 22 Forvaltnings- og administrasjonstjenester

	2013	2012
Honorar til forvalter selskapsportefølje	16	24
Renter på betalbar formueskatt	1	0
Sum kostnader selskapsportefølje	**17**	**24**
Kredittilsynsavgift	128	126
Administrasjonshonorar	2 943	2 966
Honorar styremedlemmer inkl. AGA	259	309
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	197	71
Honorar revisor skatterådgivning inkl. mva		
Honorar revisor andre attestasjonstjenester inkl. mva		
Honorar revisor andre tjenster inkl. mva	0	21
Honorar til forvalter kollektivportefølje	158	270
Betalingsformidling	43	61
Andre administrative kostnader	69	68
Sum kostnader kollektivportefølje	**3 795**	**3 893**
Sum andre kostnader	**3 812**	**3 916**

Note 23 Skatt

Beregning av utsatt skatt	**2013-12-31**	**2013-01-01**	Endring
Skattbare midlertidige forskjeller	**4 779**	**2 564**	2 216
Ikke skattbare midlertidige forskjeller	**193 249**	**91 858**	101 392
Sum midlertidige forskjeller	**198 029**	**94 421**	**103 607**
Midlertidige forskjeller til beregning av utsatt skatt	4 779	2 564	2 216
Framførbart underskudd	**-243 330**	**-156 689**	-86 641
Ubenyttet godtgjørsle	**0**	0	0
Grunnlag utsatt skattefordel	**-238 551**	**-154 126**	**-84 425**
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	**-64 409**	**-41 614**	**-22 795**
Balanseført utsatt skatt/skattefordel	**0**	**0**	**0**

Årets skattekostnad fordeler seg på:	**2013-12-31**	**2013-01-01**
Betalbar skatt	0	0
Betalbar skatt- formue	0	188
Endring i utsatt skatt	0	0
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	188	0
Skattekostnad	188	188

Beregning av årets skattegrunnlag		
Resultat før skattekostnad	22 782	43 056
Endring RUF	6 569	-3 444
Endring permanente forskjeller	-12 385	-5 796
Endring midlertidige forskjeller	-103 607	-66 903
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
Årets skattegrunnlag	-86 641	-33 087
Årets betalbare skatt	0	0
Skattepliktig formue	**70 313**	**62 712**
Betalbar skattekostnad formue (0,3 %)	211	188
Balanseført betalbar skatt	0	188

Oversikt over permanente forskjeller:		
Årets skattekotnad		
Realisert tap/gevinst i fritaksmetoden	-3 658	32
Urealisert tap/gevinst i fritaksmetoden	-8 726	-5 904
Regnskapsmessig Tap/Gevinst	-52 353	-6 323
Skattemessig Tap/gevinst	52 353	6 399
Sjablongfradrag fripoliser		
Renteinntekt på skatt		
Sum permanente forskjeller	-12 385	-5 796

Note 24 Bundne midler i bank

Banksaldi pr 31.12.13 var på NOK 66.576.178
Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde NOK 1.786.296 av dette.

Note 25 Transaksjoner med nærstående parter

Det var i 2013 ingen ansatte i pensjonskassen.
Daglig leder er ansatt i sponsorselskapet. Øvrig forsikringsadministrasjon utføres av Gabler AS.
Hafslund ASA fakturerer pensjonskassen for daglig ledelse, i 2013 NOK 850.000 inkl mva.

Note 26 Ansatte og ytelser/lån til ledende ansatte og styremedlemer.

Det var ingen ansatte i 2013 i pensjonskassen.

Utbetalt honorar til styremedlemmer for 2013 er til sammen 270.500,-,-
Styremedlemmer mottar kr 45 000 pr. år i styrehonorar. Varamedlemmer mottar kr 500 pr. møte.

Styrehonorar fra Hafslund ASA er utbetalt til:

Ketil Wang	45 000	Styremedlem
Gøril N Johnsen	45 000	Styremedlem
Per Orfjell	45 000	Styremedlem
Arvid Birger Smith	1 500	Styremedlem
Sum	136 500	

Styrehonorar fra Hafslund Off PK er utbetalt til:

Lars Bangen	45 000	Styremedlem
Sverre Johansen	45 000	Styremedlem
Nils Ivar Larsen	500	Styremedlem
Sum	90 500	

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