

Årsregnskap

Fearnleys Pensjonskasse

2014



FEARNLEYS PENSJONSKASSE

ÅRSBERETNING 2014

Virksomhetens art og hvor den drives

Fearnleys Pensjonskasse har som formål å yte tjenestepensjon til Astrup Fearnley gruppens ansatte. Pensjonskassen hadde per 31.12.14 en medlemsmasse på 280 (271) medlemmer fordelt på 195 (185) aktive medlemmer, 78 (79) alders- og ektefellepensjonister, samt 7 (7) uførepensjonister.

Pensjonskassen har forretningskontor i Oslo.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Fortsatt drift

Forutsetningene for fortsatt drift er til stede og dette er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet for 2014.

Årets resultat viser et underskudd etter skatt på NOK 4 607 342 (overskudd på NOK 4 886 214 i 2013) som styret foreslår disponert på følgende måte:

- | | |
|--|---------------|
| • Overføring fra annen egenkapital med | NOK 3 133 574 |
| • Overføring fra Risikoutjevningfond med | NOK 1 473 768 |

Den ansvarlige kapital er per 31.12.14 på NOK 35 579 294 som tilsvarer en kapitaldekning på 17,95% (22,31%) og gir en overdekning i forhold til kravet på 8% med NOK 19 725 662 (NOK 24 830 704 i 2013). Kravet til en solvensmargin på 100% eller mer er oppfylt. Pensjonskassen har beregnet sin solvensmargin per 31. desember 2014 til 284,04% (337,17%).

Arbeidsmiljø og likestilling

Arbeidsmiljøet er godt. Pensjonskassen har en deltidsansatt mann. Styret består av to kvinner og fire menn.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Pensjonskassen har ikke hatt forsknings- eller utviklingsaktiviteter i 2014.

Ytre miljø

Virksomhetens bransje medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.



FEARNLEYS PENSJONSKASSE

Andre Forhold

Pensjonskassens totale forvaltningskapital var per 31.12.14 på NOK 365,3 mill. mot NOK 352,4 mill. per 31.12.13. Forvaltningskapitalen har hatt en forventet årlig stigning som gjenspeiler økte eiendeler til å dekke økte forsikringsmessige forpliktelser. Pensjonskassens midler er i hovedsak plassert i aksjer, aksjefond, obligasjoner, utlån til kassens medlemmer og plassering på høyrentekonto i banker.

Pensjonskassen har som målsetting å sikre en så god og stabil avkastning som mulig over tid innenfor de rammer og begrensninger som en forsvarlig forvaltning av midlene tilsier. Pensjonskassens finansielle risiko er knyttet til markedsutviklingen og forvaltningen av de enkelte verdipapirer. Forvaltningen skjer med utgangspunkt i retningslinjer for kapitalforvaltningen som er vedtatt av styret. Disse inneholder spesifikke krav og rammer for hvor midler kan plasseres, størrelsen på enkeltengasjementer, rapportering etc. Retningslinjene revideres etter behov og rapportering til styret skjer på månedsbasis.

Stresstesten for 4. kvartal 2014 viste 243% i bufferkapitalutnyttelse. Styret vil vurdere ulike tiltak for å sikre en tilfredsstillende bufferkapitalutnyttelse for fremtiden.

Den i vedtektene fastsatte årlige regulering av løpende pensjoner, som i år ble på 2.10% (0,77%), fant sted med virkning fra 1. mai 2014. Reguleringssatsen tilsvarer økningen i konsumprisindeksen for 2013.

Oslo, 31. desember 2014/ 12. mars 2015

Eilert H Lund
styrets leder

Jon-Aksel Torgersen

Rolf Reksten

Ann-Mari Sørhus

Ellen Merete Hanetho

Reidar Schwartz

Kjetil Ø. Løken
daglig leder

Resultatregnskap

Fearnleys Pensjonskasse

| TEKNISK REGNSKAP | Note | 2014 | 2013 |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. Premieinntekter | | | |
| 1.1 Forfalte premier | 2 | 30 382 682 | 22 040 839 |
| 1.2 - Avgitte gjenforsikringspremie | 2 | <u>-29 500</u> | <u>-31 000</u> |
| Sum premieinntekter for egen regning | | <u>30 353 182</u> | <u>22 009 839</u> |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 2.2 Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | 8 249 285 | 8 833 780 |
| 2.4 Verdiendring på investeringer | 5,6,9 | 786 557 | 17 470 |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | | <u>449 806</u> | <u>10 814 713</u> |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | <u>9 485 648</u> | <u>19 665 963</u> |
| 5. Erstatninger | | | |
| 5.1 Utbetalte erstatninger (brutto) - pensjonsutbetalinger | | -14 944 381 | -14 633 737 |
| 5.3 Overføring av premiereserve, tilleggsavsetninger og kursreserve til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser | 4 | <u>-10 757 509</u> | <u>-5 544 736</u> |
| Sum erstatninger | | <u>-25 701 890</u> | <u>-20 178 473</u> |
| 6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto | | -20 576 515 | -3 334 647 |
| 6.2 Endring i tilleggsavsetninger | | 1 134 620 | 0 |
| 6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond | | <u>0</u> | <u>-291 744</u> |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | <u>-19 441 895</u> | <u>-3 626 391</u> |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet | | 0 | -9 489 036 |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | | <u>0</u> | <u>-3 831 208</u> |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | <u>0</u> | <u>-13 320 244</u> |
| 9. Forsikringsrelaterte driftkostnader | | | |
| 9.1 Forvaltningskostnader | | 0 | -11 156 |
| 9.4 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring) | 3 | <u>-831 304</u> | <u>-804 936</u> |
| Sum forsikringsrelaterte driftkostnader | | <u>-831 304</u> | <u>-816 092</u> |
| 11. Resultat av teknisk regnskap | | <u>-6 136 259</u> | <u>3 734 602</u> |

Resultatregnskap

Fearnleys Pensjonskasse

| IKKE TEKNISK REGNSKAP | Note | 2014 | 2013 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| 12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | |
| 12.2 Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | 1 045 730 | 1 191 294 |
| 12.4 Verdiendring på investeringer | 5,6,9 | 99 709 | 2 356 |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | | 57 020 | 1 458 436 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | 1 202 459 | 2 652 086 |
| 14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | | |
| 14.1 Forvaltningskostnader | | 0 | -1 504 |
| 14.2 Andre kostnader | 3 | -105 381 | -108 551 |
| Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | -105 381 | -110 055 |
| 15. Resultat av ikke-teknisk regnskap | | 1 097 078 | 2 542 031 |
| 16. Resultat før skattekostnad | | -5 039 180 | 6 276 633 |
| 17. Skattekostnad | | 431 838 | -1 390 419 |
| 18. Resultat før andre resultatkomponenter | | -4 607 342 | 4 886 214 |
| 20. TOTALRESULTAT | | -4 607 342 | 4 886 214 |
| Til/ fra Risikoutjevningfond | | -1 473 768 | - |
| Til/ fra Pensjonistenes overskuddsfond | | - | 67 396 |
| Overført til annen egenkapital | | -3 133 574 | 4 818 818 |
| | | -4 607 342 | 4 886 214 |

Balanse

Fearnleys Pensjonskasse

| EIENDELER | Note | 2014 | 2013 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| 2. Investeringer | | | |
| 2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | |
| 2.3.2 Utlån og fordringer | 10 | 6 263 974 | 8 168 646 |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 5 | 5 105 382 | 4 528 890 |
| 2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 6 | 9 788 958 | 10 873 394 |
| Sum investeringer i selskapsporteføljen | | 21 158 314 | 23 570 931 |
| 3. Fordringer | | | |
| 3.2 Andre fordringer | | 506 943 | 106 125 |
| Sum fordringer | | 506 943 | 106 125 |
| 4. Andre eiendeler | | | |
| 4.2 Kasse, bank | 21 | 14 632 749 | 17 728 631 |
| <i>Sum andre eiendeler</i> | | 14 632 749 | 17 728 631 |
| 5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | | |
| 5.1 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 3 429 | 10 879 |
| Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 3 429 | 10 879 |
| SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | 36 301 435 | 41 416 565 |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN | | | |
| 6. Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | |
| 6.3.2 Utlån og fordringer | 10 | 61 358 681 | 62 135 629 |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 5 | 46 265 447 | 34 007 640 |
| 6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 6 | 88 708 445 | 81 648 809 |
| 6.4.3 Fordringer inkl. bankinnskudd | 21 | 132 603 339 | 133 125 088 |
| 6.4.5 Andre finansielle eiendeler | | 31 071 | 81 692 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 328 966 984 | 310 998 857 |
| SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN | | 328 966 984 | 310 998 857 |
| SUM EIENDELER | | 365 268 419 | 352 415 422 |

Balanse

Fearnleys Pensjonskasse

| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | 2014 | 2013 |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| 10. Innskutt egenkapital | | | |
| 10.1 Selskapskapital | | | |
| 10.1.1 Selskapskapital | | 23 000 000 | 23 000 000 |
| Sum innskutt egenkapital | | <u>23 000 000</u> | <u>23 000 000</u> |
| 11. Opptjent egenkapital | | | |
| 11.1 Risikoutjevningfond | 20 | 0 | 1 473 768 |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital | | 12 579 294 | 15 712 869 |
| Sum opptjent egenkapital | | <u>12 579 294</u> | <u>17 186 637</u> |
| Sum egenkapital | | <u>35 579 294</u> | <u>40 186 637</u> |
| 13. Forsikringsmessige forpliktelser i livsforsikring - kontraktfastsatte forpliktelser | | | |
| 13.1 Premiereserve | 19,20 | 326 008 223 | 305 431 708 |
| 13.2 Tilleggsavsetninger | 20 | 1 989 187 | 3 123 807 |
| 13.5 Premiefond | 20 | 969 574 | 969 574 |
| 13.7 Ufordeelte overskuddsmidler til forsikringskontrakter | | 0 | 0 |
| Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktfastsatte forpliktelser | | <u>328 966 984</u> | <u>309 525 089</u> |
| 15. Avsetninger for forpliktelser | | | |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt | | | |
| 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt | 17 | 63 424 | 1 350 698 |
| Sum avsetninger for forpliktelser | | <u>63 424</u> | <u>1 350 698</u> |
| 16. Forpliktelser | | | |
| 16.3 Andre forpliktelser | | 658 717 | 1 352 998 |
| Sum forpliktelser | | <u>658 717</u> | <u>1 352 998</u> |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | <u>365 268 419</u> | <u>352 415 422</u> |

Oslo, 31. desember 2014/ 12. mars 2015



Eilert H Lund
styrets leder



Jon-Aksel Torgersen



Rolf Reksten

Reidar Schwartz



Ellen Merete Hanetho



Ann-Mari Sørhus



Kjetil O Løken
daglig leder

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN**01.01-31.12**

Beløp i hele kroner

| | Innskutt kapital | Risiko- utjevningssfond | Annen opptjent egenkapital | Sum |
|---|-------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Egenkapital pr. 01.01.2010 | 15 000 000 | 1 835 989 | 611 763 | 17 447 752 |
| Innbetalt egenkapital i året | - | - | - | 0 |
| Overføring til premiereserve | - | - | - | 0 |
| Resultat disponert fra annen opptjent egenkapital | - | 1 850 430 | 4 414 647 | 6 265 077 |
| Egenkapital pr. 31.12.2010 | 15 000 000 | 3 686 419 | 5 026 410 | 23 712 829 |
| Innbetalt egenkapital i året | - | - | - | 0 |
| Overføring til premiereserve | - | - | - | 0 |
| Resultat disponert fra annen opptjent egenkapital | - | - | 2 653 433 | 2 653 433 |
| Egenkapital pr. 31.12.2011 | 15 000 000 | 3 686 419 | 7 679 843 | 26 366 262 |
| Innbetalt egenkapital i året | - | - | - | 0 |
| Overføring til premiereserve | - | - | - | 0 |
| Resultat disponert fra annen opptjent egenkapital | - | -2 280 047 | 3 214 208 | 934 161 |
| Egenkapital pr. 31.12.2012 | 15 000 000 | 1 406 372 | 10 894 051 | 27 300 423 |
| Innbetalt egenkapital i året | 8 000 000 | - | - | 8 000 000 |
| Overføring til premiereserve | - | - | - | 0 |
| Resultat disponert fra annen opptjent egenkapital | - | 67 396 | 4 818 818 | 4 886 214 |
| Egenkapital pr. 31.12.2013 | 23 000 000 | 1 473 768 | 15 712 869 | 40 186 637 |
| Innbetalt egenkapital i året | - | - | - | 0 |
| Overføring til premiereserve | - | -1 473 768 | - | -1 473 768 |
| Udisponert overskudd | - | - | -3 133 574 | -3 133 575 |
| Egenkapital pr. 31.12.2014 | 23 000 000 | 0 | 12 579 295 | 35 579 294 |

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift om årsregnskap m.m for pensjonsforetak (FOR 2012-12-20 nr 1457) og balansepostene er vurdert i samsvar med forskriftens bestemmelser. Pensjonskassen har benyttet adgangen til å fravike kravet til noteopplysninger i IFRS/LAS.

Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig avskrivninger på varige driftsmidler. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte pensjonskassen og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etter hvert som de opptjenes.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Inntektsføring og måling klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, utlån og fordringer og andre forpliktelser.

Finansielle instrumenter som holdes i første rekke med formål om å selge eller kjøpe tilbake på kort sikt, finansielle instrumenter identifiserte instrumenter som er styrt sammen og hvor det beviselig er spor av kortsiktig gevinstrealisering, eller derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrumenter er klassifisert som holdt for handelsformål. Disse instrumentene inngår i kategorien finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, sammen med finansielle instrumenter som kvalifiserer for, og er utpekt som, instrumenter regnskapsført til virkelig som inngår i en portefølje av verdi med verdiendringer mot resultatet.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som utlån og fordringer, med unntak av instrumenter som pensjonskassen har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet.

Investeringer holdt for handelsformål er regnskapsført til virkelig verdi, som observert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter klassifisert som holdt for handelsformål eller som er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet resultatføres og presenteres som verdiendring på investeringer.

IAS 39.9b åpner for regnskapsføring av en finansiell eiendel til virkelig verdi over resultatet dersom den finansielle eiendel når den førstegangsinnregnes, øremerkes av foretaket til virkelig verdi over resultatet ("fair value option"). I overgangsregler til ny årsregnskapsforskrift er det gitt mulighet for retrospektiv anvendelse av virkelig verdi opsjonen, jf årsregnskapsforskriftens § 7-3 (3).

I forbindelse med implementering av endringene i årsregnskapsforskriften har pensjonskassen vurdert anvendbarheten av virkelig verdi opsjonen. Pensjonskassen ønsker å vurdere alle finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet i samsvar med overgangsreglene.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i kapitalforvaltningsforskriften.

Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering skjer til virkelig verdi gjennom rapportering av verdjustert avkastning. Videre rapporteres jevnlig porteføljens utvikling målt mot bufferkapital. Internt skjer den løpende oppfølging av verdipapirplasseringer basert på utvikling i virkelig verdi og det er her et nært samarbeid mellom ledelsen og styret. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er tilstede.

Investeringene er i tråd med forskriften klassifisert i hovedgruppen holdt for omsetning.

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Derivater som ikke er sikringsinstrumenter

Finansielle derivater som ikke er regnskapsført som sikringsinstrumenter vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres løpende.

Et innebygd derivat separeres fra vertskontrakten og regnskapsføres som et derivat hvis og bare hvis alle følgende forutsetninger er oppfylt:

- De økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved det innebygde derivatet ikke er nært relatert til De økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen til vertskontrakten.
- Et separat instrument med de samme betingelser som det innebygde derivatet ville tilfredsstilt definisjonen av et derivat.
- Det kombinerte instrumentet (hovedkontrakt og innebygd derivat) ikke blir målt til virkelig verdi med endringer i verdien innregnet i resultatet.

Kursreguleringsfond og fond for urealiserte gevinster (FUG)

Merverdier i kollektivporteføljen tilsvare avsetning til kursreguleringsfond, mens merverdier i selskapsporteføljen ikke skaper grunnlag for kursreguleringsfond. Ved negative kursreserver blir disse resultatført i begge porteføljer i samme forhold som det øvrige resultatet.

Merverdier i selskapsporteføljen disponeres merverdien til Fond for urealiserte gevinster (FUG).

Forsikringsytelser og forsikringstilfeller

Forsikringsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for de eventuelle nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner.

Forsikringstekniske avsetninger

De forsikringstekniske avsetningene består av premiereserve, premiefond, tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og risikoutjevningfond. Fra 2008 inngår risikoutjevningfondet som en del av opptjent egenkapital. Se note 11 og 19. Premiereserven er en lineær reserve og utgjør kontantverdien av totale påløpte pensjonsforpliktelser. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 2,5 %. Premiefondet kan benyttes til dekning av framtidig premie. Tilleggsavsetninger skal dekke framtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det actuarielle grunnlag.

Skatt

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som gjensidige livforsikringsselskaper. Pensjonskassens finansieringsmodell innebærer at utsatt skattefordel ikke oppfyller kravet til balanseføring etter god regnskapsskikk. Pensjonskassen illegges 0,3 % formuesskatt av ligningsmessig netto formue.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

Inndeling av forvaltningskapitalen

Pensjonskassens forvaltningskapital er delt inn i en kollektivportefølge (kundeportefølge) og en selskapsportefølge jfr. forsikringsvirksomhetsloven § 9-7. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger som skal dekke de kontraktsfaste forpliktelser. Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene. Pensjonskassen har valgt en samlet kapitalforvaltning, slik at fordeling til (resultat og balanseposter) kollektiv- og selskapsportefølge er gjennomført etter hvor stor del av aktiva den respektive portefølge "eier".

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 2 Premieinntekter/ gjenforsikring

Medlemmene er fritatt for å betale premie.

Det er tilsammen kostnadsført kr 29.500 i gjenforsikringspremie.

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuranse. Reassurandørens kapasitet er 30 mill kr og pensjonskassens egenregning er 1 mill. kr. Reassurandør er Aon, med Security Rating "A".

| Premieinntekter fordelt på medlemsbedrifter | 2014 |
|---|-------------------|
| ASTRUP FEARNLEY AS | 6 397 910 |
| FEARNLEY CONSULTANTS AS | 527 073 |
| FEARNLEY FINANS AS | 1 864 481 |
| FEARNLEY FINANS MANAGEMENT AS | 1 246 336 |
| FEARNLEY SECURITIES AS | 4 646 107 |
| FEARNLEY OFFSHORE AS | 2 641 585 |
| FEARNLEY OFFSHORE SUPPLY AS | 1 919 056 |
| FEARNLEYS AS | 11 140 134 |
| Sum | 30 382 682 |

Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med mer

Pensjonskassen har en ansatt, daglig leder, på deltid.

| | Lønn | Lån |
|--------------|---------|---------|
| Daglig leder | 101 390 | - |
| Forvalter | 203 064 | - |
| Styreleder | - | 900 000 |

Lån blir kun gitt til daglig leder, styremedlemmer, medlemmer og ansatte i pensjonskassen til ordinære medlemsvilkår.

Revisor

Godtgjørelse til Deloitte AS fordeler seg slik:

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Honorar revisjon og andre kontrolloppgaver | 116 188 | 95 000 | 81 250 | 62 500 |
| Kostnadsført konsulentonorarer | - | - | - | - |
| Sum | 116 188 | 95 000 | 81 250 | 62 500 |

Note 4 Medlemsbestand

Antall medlemmer pr 2014

| | Antall aktive medl (ekskl uføre) | pensjonister | herav alders-pensjonister | herav ektefelle-pensjonister | herav uføre-pensjonister |
|--------------------------|----------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Astrup Fearnley | 34 | 36 | 27 | 6 | 3 |
| Fearnleys AS | 58 | 41 | 24 | 15 | 2 |
| Fearnley Offshore | 13 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Fearnley Offshore Supply | 13 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Fearnley Finans Managem. | 8 | 3 | 1 | 1 | 1 |
| Fearnley Finans | 11 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Fearnley Securities | 54 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Fearnley Consultants | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 195 | 85 | 56 | 22 | 7 |

Premiereserve overført fra Pensjonskassen i forbindelse med fratredelser beløp seg til 10 757 509. Atten medlemmer har blitt utløst i 2014.

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 5 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi - Aksjer og andeler

Aksjer - Norske

| Selskap | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Mer/ mindreverdi | Mottatt utbytte/ tilbakebet. Kapital |
|--|--------|-------------------|-------------------|------------------|--|
| Tunsberghus Eiendom AS* | 750 | 1 462 500 | 1 612 500 | 150 000 | - |
| Hotellinvest Holding AS* | 450 | 43 200 | 274 659 | 231 459 | - |
| KombiEiendom Invest AS* | 500 | 2 935 000 | 3 975 000 | 1 040 000 | - |
| Hoffsveien Holding AS | 650 | 2 181 000 | 2 008 500 | -172 500 | 285 000 |
| Nordania Eiendom AS* | 580 | 4 468 407 | 4 729 407 | 261 000 | 325 873 |
| Norske Skogindustrier ASA | 15 000 | 954 335 | 60 900 | -893 435 | - |
| Evry ASA | 39 188 | 1 272 562 | 625 049 | -647 513 | 15 675 |
| Sum norske aksjer Holdt for omsetning | | 13 317 003 | 13 286 015 | -30 988 | 626 548 |
| Andel Selskapsportefølje | | | 1 320 403 | | |
| Andel Kollektivportefølje | | | 11 965 612 | | |
| Sum PK | | | 13 286 015 | | |

* Ikke notert på børs

Aksjefond - Norske

| Selskap | Antall | Kostpris | Markedsverdi | Mer/ mindreverdi |
|---|--------|-------------------|-------------------|------------------|
| Skagen Global Verdipapirfond | 6 919 | 8 420 871 | 8 779 077 | 358 206 |
| Artic Norwegian Equities | 3 428 | 5 000 000 | 5 029 478 | 29 478 |
| Swedbank Generator | 2 874 | 5 000 000 | 5 159 643 | 159 643 |
| Delphi Europe (Storebrand) | 4 253 | 9 891 103 | 11 208 648 | 1 317 545 |
| Nordea Norge Verdi | 820 | 5 949 333 | 6 006 768 | 57 435 |
| Sum norske aksjefond Holdt for omsetning | | 34 261 307 | 36 183 614 | 1 922 307 |
| Andel Selskapsportefølje | | | 3 596 032 | |
| Andel Kollektivportefølje | | | 32 587 581 | |
| Sum PK | | | 36 183 614 | |

Andeler i deltakerlignede selskap

| Selskap | Andel | Bokført verdi |
|-------------------------------------|---------|------------------|
| Hamar Eiendomsinvest KS * | 10,00 % | 1 901 200 |
| Ikke innkalt kapital (restansvar) | | 1 000 000 |
| Andel Selskapsportefølje | | 188 947 |
| Andel Kollektivportefølje | | 1 712 253 |
| Sum PK | | 1 901 200 |

* Ikke notert på børs

Pensjonskassens andeler i deltakerlignende selskaper er mindre enn 20% og er i henhold til regnskapsloven tatt inn i regnskapet etter kostmetoden.

TOTAL

| Balansepost | Postnummer | Klassifisering | Markedsverdi |
|---|------------|----------------------|-------------------|
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 2.4.1 | Selskapsporteføljen | 5 105 382 |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 6.4.1 | Kollektivporteføljen | 46 265 447 |
| SUM | | | 51 370 829 |

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 6 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Obligasjoner/ obligasjonsfond - Norske

| Selskap | Nominell verdi | Kostpris | Markedsverdi | Mer/ mindreverdi | Påløpte renter |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Spb 1 Boligkred AS | 5 000 000 | 5 000 000 | 5 002 500 | 2 500 | 1 917 |
| Spb 1 SMN 13/PERP FRN | 5 000 000 | 5 080 000 | 5 117 500 | 37 500 | 7 292 |
| BN Bank ASA 14/Perp C | 10 000 000 | 10 113 000 | 10 142 000 | 29 000 | 55 706 |
| Spb 1 Næringskreditt AS 13/ PERP FRN C Hybrid | 5 000 000 | 5 195 000 | 5 132 500 | -62 500 | 41 367 |
| Sandnes Spb 14/PERP FRN HYBRID | 5 000 000 | 5 132 500 | 5 086 500 | -46 000 | 52 954 |
| Spb 1 SMN 13/PERP FRN | 5 000 000 | 5 056 528 | 5 081 000 | 24 472 | 38 958 |
| Sparebanken Møre | 5 000 000 | 4 909 500 | 4 986 500 | 77 000 | 30 064 |
| Spb 1 Nord-Norge 12/PERP FRN C HYBRID | 5 000 000 | 5 250 000 | 5 246 500 | -3 500 | 11 285 |
| Sparebanken SØR | 3 000 000 | 3 004 200 | 3 033 600 | 29 400 | 11 527 |
| Sparebanken Midt Norge | 7 000 000 | 7 000 000 | 7 070 000 | 70 000 | 7 350 |
| North Atlantic Drilling Ltd | 3 000 000 | 3 000 000 | 1 945 200 | -1 054 800 | 31 448 |
| Aker ASA | 5 000 000 | 5 000 000 | 4 800 000 | -200 000 | 17 067 |
| Prosafe | 2 000 000 | 2 000 000 | 1 754 800 | -245 200 | 22 716 |
| Teekay LNG Partners | 5 000 000 | 5 000 000 | 4 973 500 | -26 500 | 24 126 |
| Wilh. Wilhelmsen | 5 000 000 | 5 000 000 | 4 620 500 | -379 500 | 708 |
| Wilh. Wilhelmsen | 2 500 000 | 2 500 000 | 2 205 000 | -295 000 | 12 375 |
| Ocean Yield | 4 000 000 | 4 000 000 | 3 835 200 | -164 800 | 1 800 |
| I M Skaugen | 3 000 000 | 3 000 000 | 2 581 500 | -418 500 | 70 933 |
| Sum Obligasjoner Holdt for omsetning | 84 500 000 | 85 240 728 | 82 614 300 | -2 626 428 | 439 593 |

| Selskap | Nominell verdi | Kostpris | Markedsverdi | Mer/ mindreverdi |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Storebrand Nordic Kreditt IG (obl.fond) | 15 000 000 | 15 104 879 | 15 443 510 | 338 631 |
| Sum rentefond | 15 000 000 | 15 104 879 | 15 443 510 | 338 631 |

| | Markedsverdi | Mer/ mindreverdi | Påløpte renter |
|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Andel Selskapsportefølje | 9 745 270 | -227 368 | 43 688 |
| Andel Kollektivportefølje | 88 312 540 | -2 060 429 | 395 905 |
| Sum PK | 98 057 810 | -2 287 797 | 439 593 |

TOTAL

| Balanspost | Postnummer | Klassifisering | Markedsverdi |
|--|------------|----------------------|-------------------|
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 2.4.2 | Selskapsporteføljen | 9 788 958 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 6.4.2 | Kollektivporteføljen | 88 708 445 |
| SUM | | | 98 497 403 |

| Durasjon og rente obligasjonsportefølje | Totalportefølje 2014 |
|---|----------------------|
| Effektiv rente per 31.12.2014 | 5,20 % |
| Durasjon | 0,15 |
| Gjenværende løpetid | 2,82 ÅR |

Note 7 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | SUM |
|-------------------|--------------------|----------|-------------------|--------------------|
| Aksjer og andeler | 36 869 563 | - | 14 501 266 | 51 370 829 |
| Obligasjoner | 82 614 300 | - | - | 82 614 300 |
| SUM | 119 483 863 | - | 14 501 266 | 133 985 129 |

Nivå 1: Noterte priser

Nivå 2: Observerbare priser

Nivå 3: Verdssettelse som ikke er basert på observerbare priser

Note 8 Risikoprofil gjennom året i porteføljen

| Risikosektor | 1. kvartal | 2. kvartal | 3. kvartal | 4. kvartal |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Renter (bankinnskudd, obligasjoner, utlån, mv.) | 87,71 % | 83,22 % | 80,95 % | 84,42 % |
| Aksjer (aksjer, grunnfondsbevis, aksjefond, mv.) | 11,50 % | 10,51 % | 10,28 % | 13,54 % |
| Alternativ (KS Eiendom) | 0,56 % | 0,52 % | 0,51 % | 0,52 % |
| Andre eiendeler | 0,23 % | 5,75 % | 8,26 % | 1,52 % |
| SUM | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 9 Derivater - Holdt for omsetning

Av pensjonskassens totale beholdning av obligasjoner på NOK 93.000.000 er alt nominert i NOK.

Note 10 Utlån

Alle utlån gjelder medlemmer. Alle lån er pantsikret innenfor 60% av låneverdi med 1. prioritet. Omkostninger ved lånoptaket er kostnadsført direkte.

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pantelån | 63 028 690 | 69 507 379 | 58 849 130 | 36 153 469 | 24 533 219 |
| Pantelån etter nedskrivning | 63 028 690 | 69 507 379 | 58 849 130 | 36 153 469 | 24 533 219 |

Note 11 Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

Finansiell risiko

Pensjonskassens systemer for styring og kontroll er tilpasset de lovmessige krav for å sikre en forsvarlig kapitalforvaltning.

Det gjennomføres risikoanalyser basert på Kredittilsynets stresstest for livforsikringsselskap og pensjonskasser hvor det tas hensyn til de ulike risikoelementer som markedsrisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittrisiko.

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i rentebærende verdipapirer og aksjer. Rentebærende verdipapirer foretas hovedsakelig i obligasjoner og utlån. I tillegg har pensjonskassen betydelige kapitalplasseringer i store norske banker. Aksjeinvesteringene er hovedsakelig i fond og noterte papirer. Unoterte plasseringer er knyttet til eiendomsprosjekter med solide leiekontrakter.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

Forholdet mellom markedsrisiko og bufferkapital følges løpende og uttrykkes gjennom måltallet "risikokapitalutnyttelse". Per 31.12.2013 er bufferkapitalutnyttelsen etter risikobasert tilsyn stresstest 1 er beregnet til 124%. Bufferkapitalutnyttelse ligger godt innenfor de nivåene som pensjonskassen vurderer som tilfredsstillende.

Se for øvrig note 13.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2013 investeringer i rentebærende papirer og utlån på ca MNOK 162. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Se for øvrig note 13.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Pensjonskassens direkteplasseringer i obligasjoner er plassert i sparebanker, forsikringsselskap og private foretak der risikoen er vurdert som lav. Risikoklassene varierer fra 20% til 100%. Investeringer i aksjer og andeler er primært rettet mot nordiske markeder og selskaper som forventes å lav risiko.

Valutarisiko

Pensjonskassen vil som hovedregel valutasikre sine investeringer. Selskapet har totalt sikret en obligasjon i utenlandsk valuta i 2013.

Pensjonskassen vurderer valutaeksponeringen som svært lav. Se for øvrig note 9.

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 12 Rentefølsomhet

Neste rentereguleringstidspunkt

| Omløpsmidler | 1 til 3 mndr. | 3 mndr. til 1 år | 1 til 5 år | Totalt |
|--|---------------|------------------|------------|------------|
| NOK | 85 240 728 | 0 | 0 | 85 240 728 |
| SUM | 85 240 728 | 0 | 0 | 85 240 728 |
| Verdiendring ved 1%-poeng økning i renter | 205 094 | | | 205 094 |

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsverdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Denne oversikten viser hvordan verdiene til finansielle omløpsmidler 31.12. ville blitt påvirket av økning i renter med 1 prosentpoeng.

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 13 Sensitivitetsanalyse/ stresstest/ solvensmarginkrav

| | Anskaffelses- kost | Mer(mindre) verdi | Markeds verdi | Durasjon |
|---|-----------------------|----------------------|--------------------|-------------|
| Obligasjoner | 85 240 728 | -2 626 428 | 82 614 300 | 0,15 |
| Sertifikater | - | - | - | - |
| | 85 240 728 | -2 626 428 | 82 614 300 | 0,15 |
| Aksjer | 13 317 003 | -30 988 | 13 286 016 | |
| Aksje-/Hedgefond | 34 261 307 | 1 922 307 | 36 183 614 | |
| KS-andeler | 1 601 200 | 300 000 | 1 901 200 | |
| | 49 179 510 | 2 191 318 | 51 370 830 | |
| SUM | 134 420 238 | -435 110 | 133 985 130 | |
| Ansv. kap. utover 8% for årets resultat | | 19 725 662 | | |
| Bufferkapital | | 19 725 662 | 9,95 % | |
| Endring rente med 2% | | 2 | | |
| Endring markedsverdi obligasjoner | | -252 919 | | |
| Endring markedsverdi sertifikater | | - | | |
| Endring aksjeverdi med -30% | | -30 | | |
| Endring markedsverdi aksjer | | -3 985 805 | | |
| Endring markedsverdi aksje-/hedgefond | | -10 855 084 | | |
| SUM | | -15 093 808 | | |
| Bufferkapital I (før endring) | | 19 725 662 | | |
| Bufferkapital II (etter endring) | | 4 631 854 | 2,34 % | |

Bufferkapitalen defineres som den kapital som kan eksponeres for investeringsrisiko og krav om kapitaldekning ikke oppfylles.

I ovennevnte stresstest er lagt inn en rentetøkning på 2%-poeng og et fall i aksjeverdiene på 30% hvilket medfører en reduksjon i bufferkapitalen fra 18,9 mill til 3,8 mill.

Solvensmarginkrav (1000 kr)

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Egenkapital (ekskl. RUF) | 35 579 |
| Ansvarlig lånekapital | - |
| 50% TA og RUF | 995 |
| Solvensmarginkapital | 36 574 |

| | |
|--|-------------------|
| 4% av Premiereserve, TA, Premiefond og POF | 12 311 253 |
| 0,3% av Dødsrisikosum | - |
| 26% av gjennomsnittet av site 3 års erstatninger for uførhet | 564 912 |
| Solvensmarginkrav | 12 876 165 |

Solvensmarginprosent 284,04 %

Note 14 Kapitaldekning

| Eiendeler fordelt på risikokategorier | 2014 | | 2013 | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Uvektet | Vektet | Uvektet | Vektet |
| 20% | 157 779 283 | 31 555 857 | 166 526 940 | 33 305 388 |
| 35% | 63 028 690 | 22 060 042 | 69 507 379 | 24 327 583 |
| 50% | 34 500 | 17 250 | 92 571 | 46 286 |
| 100% | 144 425 946 | 144 425 946 | 116 288 531 | 116 288 531 |
| Poster utenom balansen - vektet (uinnkalt kapital KS) | | 1 000 000 | | 1 000 000 |
| Tillegg/ fradrag for urealiserte tap/ gevinster | | -888 686 | | -1 440 725 |
| Forvaltningskapital uvektet og vektet | 365 268 419 | 198 170 408 | 352 415 421 | 173 527 062 |

| | |
|---|-------------------|
| Ansvarlig kapital | 35 579 294 |
| Kapitaldekning i % | 17,95 % |
| Kravet til netto ansvarlig kapital er på 8% | 15 853 633 |
| Over- / underdekning i forhold til kravet: | 19 725 662 |

Ansvarlig kapital fremkommer slik:

| | |
|------------------|-------------------|
| Innskutt kapital | 23 000 000 |
| Opptjent kapital | 12 579 294 |
| Sum | 35 579 294 |

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Note 15 Kapitalavkastningsrente i kundeporteføljen

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|----------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Kap.avk.rente, verdjustert | 2,53 % | 4,79 % | 3,58 % | -0,52 % | 5,42 % |
| Kap.avk.rente, bokført | 3,77 % | 4,79 % | 3,58 % | -0,52 % | 5,42 % |

Kapitalavkastningen på selskapsporteføljen beregnet etter Dietz formel utgjorde 20,67%.

Note 16 Resultatanalyse

| | 31.12.2014 |
|---|----------------------|
| Renteresultat | til/fra TA, POF, PF |
| Risikoresultat | til/fra RUF, POF, PF |
| Administrasjonsresultat | til/fra egenkapital |
| Rentegaranti | til egenkapital |
| Fortjenestemargin | til egenkapital |
| Anvendt tilleggsavsetninger | |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet premiereserven (langt liv) | |
| Resultat av teknisk regnskap | -6 136 259 |
| Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | 1 202 459 |
| Forvaltningskostnader knyttet til selskapsporteføljen | -105 381 |
| Resultat av ikke teknisk regnskap | 1 097 078 |
| Resultat før skattekostnad | -5 039 180 |
| Skattekostnad | 431 838 |
| ÅRSRESULTAT ETTER SKATT | -4 607 342 |
| Anvendt RUF | 1 473 768 |
| Overført til egenkapital | -3 133 574 |

Note 17 Skatt

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Resultat før skattekostnad | -5 039 180 | 6 276 633 | 2 225 712 | 2 758 070 | 5 792 420 |
| Underdekning kursreguleringsfond | | | | | |
| +/- Permanente forskjeller | -1 008 101 | -1 503 241 | -4 185 121 | 4 538 899 | -8 211 693 |
| +/- Endring i midlertidige forskjeller | | | | | 0 |
| Årets skattegrunnlag | -6 047 281 | 4 773 392 | -1 959 409 | 7 296 969 | -2 419 273 |
| Fremførbart underskudd | | -1 996 872 | 0 | -10 324 798 | -7 905 525 |
| Årets skattbare inntekt | -6 047 281 | 2 776 520 | -1 959 409 | -3 027 829 | -10 324 798 |
| Skattesats | 27% | 28% | 28% | 28% | 28% |
| Skatt | 0 | 777 426 | 0 | 0 | 0 |
| Skatt annet | | 495 262 | 0 | 0 | 0 |
| Formuesskatt | 63 424 | 78 040 | 0 | 104 667 | 47 750 |
| Betalbar skatt | 63 424 | 1 350 728 | 0 | 104 667 | 47 750 |
| Skattekorreksjoner tidligere år | -495 262 | 39 691 | 1 291 551 | -30 | -2 167 243 |
| Utsatt skatt netto endring | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skattekostnad | -431 838 | 1 390 419 | 1 291 551 | 104 637 | -2 119 493 |
| Effektiv skattesats | -1,3 % | 21,7 % | 0,0 % | 3,8 % | 0,8 % |

| | 2014 | | 2013 | | Netto endring |
|---|---------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------------|
| | Skatte-økende | Skatte-reducerende | Skatte-økende | Skatte-reducerende | |
| Midlertidige forskjeller | | | | | |
| Obligasjoner | 0 | 2 287 797 | 0 | 1 483 037 | 804 760 |
| Aksjer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fremførbart underskudd | 0 | 6 919 909 | 0 | 0 | 6 919 909 |
| Sum midlertidige forskjeller | 0 | 9 207 706 | 0 | 1 483 037 | 7 724 669 |
| Grunnlag balanseføring | 0 | 9 207 706 | 0 | 1 483 037 | 7 724 669 |
| Skattesats | 27% | 27% | 27% | 27% | 27% |
| Utsatt skatt/skattefordel | 0 | 2 578 158 | 0 | 415 250 | 2 085 661 |
| Ikke balanseført utsatt skattefordel | 0 | -2 578 158 | 0 | -415 250 | -2 162 907 |
| Netto utsatt skatt/skattefordel i balansen | 0 | 0 | 0 | 0 | -77 247 |

Note 18 Premiefond, pensjonistenes overskuddsfond

Premiefondets anvendelse de siste 5 år

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Inngående balanse | 969 575 | 16 618 669 | 16 177 082 | 16 136 959 | 4 420 792 |
| Sum premie | -29 932 709 | -22 040 838 | -27 269 030 | -29 621 777 | -28 201 819 |
| Tilført premiefond 1) | 30 382 682 | 6 100 000 | 27 305 731 | 29 147 651 | 39 818 482 |
| Tilflytting/Fraflytting | -741 717 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Garantert rente | 291 744 | 291 744 | 404 886 | 514 249 | 99 504 |
| Resultatdisponering (til/fra fond) | | | | 0 | 0 |
| Utgående balanse | 969 575 | 969 575 | 16 618 669 | 16 177 082 | 16 136 959 |
| Premiefondets andel av årlig premie | 3,24 % | #DIV/0! | 60,94 % | 54,61 % | 57,22 % |

1) Inkluderer også overført fra pensjonistenes overskuddsfond.

Fearnleys Pensjonskasse

Noter til regnskapet 2014

Pensjonistenes overskuddsfond

| (beløp i hele kroner) | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|-------------------------|----------|----------|----------|------------|------------------|
| Inngående balanse | 0 | 0 | 0 | 2 446 756 | 4 499 870 |
| Endring | 0 | 0 | 0 | -2 446 756 | -2 053 114 |
| Utgående balanse | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 446 756 |

TOTAL

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Balanspost | NOK |
| Premiefond | 969 574 |
| Pensjonistenes overskuddsfond | - |
| SUM post 12.5 | 969 574 |

Note 19 Forsikringsmessig dekning - premiereserve

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" for død og Storebrands "KU" for uførhet. Dødelighetstariiff K2005 er forsterket med 15% reduksjon i dødelighet for opplevelsesrisiko for menn og 10% for kvinner. I tillegg er det satt av 17,9 mill til langt liv (K2013 FT).

Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 3,31 % pr 2014.

Det er avsatt 4,7 millioner til opptrapping i 2014. Midlene kommer fra selskapsporteføljen.

Fearnleys pensjonskasse er en privat pensjonskasse som dekker alderspensjon og uførepensjon gjennom ytelsesbaserte ordninger uten investeringsvalg. Arbeidstakerne betaler ikke innskudd til pensjonsordningen.

- Full årlig alderspensjon utgjør differensen mellom 65% av pensjonsgrunnlaget og en antatt alderspensjon fra folketrygden.

Antatt alderspensjon fra Folketrygden svarer til 75% av folketrygdens grunnbeløp samt en antatt tilleggspensjon.

- Full uførepensjon utgjør den alderspensjon medlemmet ville ha fått om det var blitt stående i stillingen til nådd pensjonsalder.

Uførepensjon beregnes ut fra det pensjonsgrunnlag vedkommende hadde da uførheten inntrådte.

Note 20 Endring i forsikringsforpliktelse

| | Premiereserve | Tilleggs-avsetning | Premiefond/ POF | Risikout- jevningfond | Totalt |
|-----------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|
| Saldo 01.01. | 305 431 708 | 3 123 807 | 969 574 | 1 473 768 | 310 998 857 |
| Premier | 30 353 182 | 0 | -30 353 182 | 0 | 0 |
| Erstatninger | -26 150 221 | 0 | 0 | 0 | -26 150 221 |
| Garantert rente | 10 620 268 | 0 | 291 744 | 0 | 10 912 012 |
| Administrasjonsbidrag | -4 184 077 | 0 | 0 | 0 | -4 184 077 |
| Risikoresultat | 9 937 363 | 0 | 0 | 0 | 9 937 363 |
| Overføringer | 0 | -1 134 620 | 30 061 438 | -1 473 768 | 27 453 050 |
| Saldo 31.12. | 326 008 223 | 1 989 187 | 969 574 | 0 | 328 966 984 |

Note 21 Kasse bank/ Fordringer, inkl. bankinnskudd

Bundne skattetrekkmidler utgjør NOK 417.038 og er fordelt på følgende måte:

| | | |
|--|----------------------|--------------------|
| Post 4.2 Kasse, bank | Selskapsportefølje | 42 113 |
| Post 6.4.3 Fordringer inkl. bankinnskudd | Kollektiv portefølje | 381 629 |
| SUM BUNDNE MIDLER | | 423 742 |
| Post 4.2 Kasse, bank | Selskapsportefølje | 14 632 749 |
| Post 6.4.3 Fordringer inkl. bankinnskudd | Kollektiv portefølje | 132 603 339 |
| SUM TOTALE LIKVIDER | | 147 236 088 |

Note 22 Nærstående parter

Pensjonskassen har ikke hatt transaksjoner med nærstående parter utover premieinntekter, jamfør note 2.

Fearnleys Pensjonskasse

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

| | Selskaps- portefølje | Kunde- portefølje | Samlet 2014 | Samlet 2013 |
|--|-------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| Kontantstrøm fra driften | | | | |
| Premieinntekter | - | 30 353 182 | 30 353 182 | 22 009 839 |
| Premieinntekter trukket av premiefond | - | - | - | -15 940 839 |
| Renteinntekter og utbytte mf. Finansielle eiendeler | 1 045 730 | 8 249 285 | 9 295 015 | 10 025 074 |
| Utbetalte erstatninger | - | -25 701 890 | -25 701 890 | -20 178 473 |
| Andre utgifter | -105 381 | -831 304 | -936 685 | -926 147 |
| Periodens betalte skatter | -855 436 | - | -855 436 | -39 720 |
| Endring andre tidsavgrensninger | -1 087 650 | 50 621 | -1 037 029 | -542 746 |
| A Sum kontantstrøm fra drift | -1 002 737 | 12 119 894 | 11 117 157 | -5 593 012 |
| Kontantstrøm fra kjøp/salg av verdipapirer og driftsmidler: | | | | |
| <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost:</i> | | | | |
| Utlån og fordringer | 1 904 672 | 776 948 | 2 681 620 | -9 915 834 |
| <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi:</i> | | | | |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | -519 472 | -11 808 001 | -12 327 473 | 12 077 294 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 1 184 146 | -6 273 080 | -5 088 934 | -8 364 749 |
| Andre finansielle eiendeler | - | 521 749 | 521 749 | 8 820 020 |
| B Sum kontantstrøm fra investeringer | 2 569 346 | -16 782 384 | -14 213 038 | 2 616 731 |
| Kontantstrøm egenkapital mv. | | | | |
| Innbetaling av ny selskapskapital | - | - | - | 8 000 000 |
| C Sum kontantstrøm egenkapital | - | - | - | 8 000 000 |
| (A+B+C) Netto Likviditetsendring | 1 566 609 | -4 662 491 | -3 095 881 | 5 023 718 |
| Kasse, bank per 01.01 | | | 17 728 631 | 12 704 914 |
| Kasse, Bank (post 5.2) per 31.12 | | | 14 632 749 | 17 728 631 |

Fearnleys Pensjonskasse

BERETNING FRA AKTUAR FOR 2014

Forhold i forbindelse med de forsikringstekniske beregninger for Fearnleys Pensjonskasse for år 2014 er vurdert å være i samsvar med lov og forskrifter. Det forsikringstekniske oppgjør og fordelingen av pensjonskassens fonds slik det fremgår av resultatregnskap og balanse er utført i henhold til "Forsikringsvirksomhetsloven". Årets forsikringstekniske oppgjør og årets premie er beregnet etter meldt og godkjent beregningsgrunnlag. Premiereserve pr 31.12.2014 har en gjennomsnittlig grunnlagsrente på 3,31 %. Garantert avkastning til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond er beregnet etter 2,5 % rente. (2% fra 1.1.2015).

Fearnleys Pensjonskasse er en konsernpensjonskasse med 8 konsernforetak; Astrup Fearnley, Fearnleys AS, Fearnley Offshore, Fearnley Offshore Supply, Fearnley Project Finance, Fearnley Business Management, Fearnley Securities og Fearnley Consultants.

Det gjennomføres kontoføring per konsernforetak i pensjonskassen for år 2014.

Resultat 2014 fordeler seg slik:

(før avsetninger til/fra tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond)

| | |
|-------------------------|------------|
| Risikoresultat | -9 937 363 |
| Administrasjonsresultat | 1 232 363 |
| Renteresultat | -1 134 620 |

Fordeling av brutto premiereserve og antall medlemmer pr. 31.12.2014:

| | Antall | Premiereserve |
|--|--------|---------------|
| Aktive | 195 | 162 652 459 |
| Pensjonister, inkl helt eller delvis uføre | 85 | 180 822 824 |
| Opptrapping til K2013 | | -17 467 060 |
| Sum | 280 | 305 431 708 |

Årets premie brutto for 2014 utgjør kr 30 207 876. Av dette utgjør kr 4 071 410 til å dekke regulering av løpende pensjoner. Premiefritak for uføre utgjør kr 275 167. Reassuransepremien utgjør kr 29 500.

Brutto premiereserve inneholder et administrasjonstillegg på 3,0 %.

Alle premier inneholder et administrasjonstillegg på 3,0 % av nettopremie, samt et administrasjonstillegg uavhengig av premie.

Det er anvendt kr 1 134 629 fra tilleggsavsetninger, tilsvarende det negative renteresultatet. Hele risikoutjevningfond på kr 1 473 768 er anvendt til å delvis skjerme egenkapital fra effekten av det negative renteresultatet. Administrasjonsresultatet er positivt og går til egenkapital.

Opptrappingsplan til K2013 er godkjent av Finanstilsynet: 3 år for bidrag fra egenkapital og 7 år fra overskudd på kundemidler. På grunn av negative resultater er egenkapital belastet med kr 4 690 939 til sammen i 2014.

Pensjonskassen har inngått avtale om Excess of Loss katastrofereassuranse.

Kapitalavkastningen på pensjonskassens kundemidler beregnet etter Dietz formel utgjorde 2,53%.

Kapitalavkastningen på selskapsporteføljen beregnet etter Dietz formel utgjorde 3,77 %.

Oslo, den 12. mars 2015

Storebrand Pensjonstjenester AS



ansvarshavende aktuar