

BKK Pensjonskasse**Resultat**

TEKNISK REGNSKAP	NOTE	31.12.2014	31.12.2013
<i>Tall i hele tusen</i>			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	17	206 725	225 150
- Avgitte gjenforsikringspremie	18	-235	-153
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak	20	128 205	0
Sum premieinntekter for egen regning		334 695	224 997
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		89 332	81 239
Verdiendring på investeringer		-129 251	199 182
Realisert gevinst og tap på investeringer		277 462	21 803
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		237 543	302 224
Pensjoner mv			
Utbetalte pensjoner mv.			
Brutto	19	-102 687	-88 441
Sum pensjoner mv		-102 687	-88 441
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Endring i premiereserve	15	-297 145	-172 442
Endring i premiereserven - Oppreservering av premiereserven	15	0	-53 295
Endring i gjenforsikringsandel av premiereserve	15		
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	15,16	-160 274	-209 731
Endring i andre avsetninger	15	-1 501	0
Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak	20	1 501	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		-457 419	-435 467
Forsikringsrelaterte driftkostnader			
Forvaltningskostnader		-4 238	-3 423
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)		-5 642	-4 794
Sum forsikringsrelaterte driftkostnader	21	-9 880	-8 218
Andre forsikringsrelaterte kostnader		-30	0
Resultat av teknisk regnskap		2 223	-4 905

BKK Pensjonskasse**Resultat**

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	NOTE	31.12.2014	31.12.2013
<i>Tall i hele tusen</i>			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		6 822	7 178
Verdiendring på investeringer		-9 870	17 599
Realisert gevinst og tap på investeringer		21 188	1 926
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		18 140	26 704
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader		-324	-302
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	21	-324	-302
Resultat av ikke-teknisk regnskap		17 816	26 401
Resultat før skattekostnad		20 039	21 496
Skattekostnad	23	-400	-288
Resultat før andre resultatkomponenter		19 639	21 208
TOTALRESULTAT		19 639	21 208
Overført fra/til risikoutjevningfond		1 443	4 980
Overført til egenkapital		18 196	16 228
SUM OVERFØRT	22	19 639	21 208

BKK Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER	NOTE		
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		31.12.2014	31.12.2013
<i>Tall i hele tusen</i>			
Investeringer			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	105 877	139 147
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3	141 053	189 765
Utlån og fordringer og bankinnskudd	7	15 495	21 461
Finansielle derivater	4	1 094	1 255
Sum investeringer	5	263 519	351 628
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter		5 265	6 590
Andre fordringer	8	1 264	601
Sum fordringer		6 529	7 191
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		270 048	358 819
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN			
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	1 292 642	1 124 470
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3	1 722 113	1 533 520
Utlån og fordringer og bankinnskudd	7	189 177	173 426
Finansielle derivater	4	13 356	10 144
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	5	3 217 288	2 841 561
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN		3 217 288	2 841 561
SUM EIENDELER		3 487 336	3 200 380

BKK Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

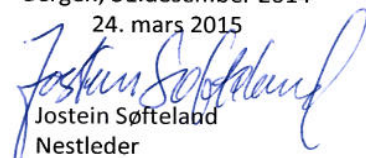
Tall i hele tusen

	NOTE	31.12.2014	31.12.2013
Innskutt egenkapital			
Annen innskutt egenkapital		72 292	72 292
Sum innskutt egenkapital		72 292	72 292
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		6 998	5 555
Annen opptjent egenkapital		178 438	160 242
Sum opptjent egenkapital		185 436	165 798
Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
Premiereserve	15	2 781 420	2 484 275
Tilleggsavsetninger	15	2 527	1 026
Erstatningsavsetninger	15	5 000	5 000
Premiefond og innskuddsfond	15,16	404 524	345 704
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse		3 193 471	2 836 005
Avsetninger for forpliktelse			
Forpliktelse ved skatt		385	350
Sum avsetninger for forpliktelse	9	385	350
Forpliktelse			
Finansielle derivater	4	33 069	0
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	164	-3
Andre forpliktelse	9	2 519	125 937
Sum forpliktelse		35 751	125 934
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 487 336	3 200 380

Bergen, 31. desember 2014

24. mars 2015


Birger C. Schønberg
Styreleder


Jostein Sjøfteland
Nestleder


Harald Reikvam
Styremedlem


Jens Skår
Styremedlem

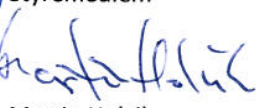

Svein Davidsen
Styremedlem


Bjørnar Dahle
Styremedlem


John Steinar Storheim
Styremedlem


Terand Espeland
Styremedlem


Catrine Gjedebo
Styremedlem


Martin Holvik
Styremedlem


Ingvar Byrkjeland
Styremedlem


Lars Krüger
Daglig leder

BKK Pensjonskasse

Egenkapital

Tall i hele tusen

	2014	2013
Innskutt egenkapital 01.01	72 292	72 292
Innbetalt egenkapital	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	72 292	72 292
Risikoutjevningfond 01.01	5 555	575
Til/fra risikoutjevningfond	1 443	4 980
Risikoutjevningfond 31.12	6 998	5 555
Opptjent egenkapital 01.01	160 242	144 015
Til/-fra opptjent egenkapital ved disponering	18 196	16 228
Opptjent egenkapital 31.12	178 438	160 242
Sum opptjent egenkapital 31.12	185 436	165 798

BKK Pensjonskasse

Kontantstrøm

Tall i hele tusen

2014

2013

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Innbetalte premie	106 596	33 163
Utbetalte pensjoner	(102 687)	(88 441)
Overførsel til andre forsikringsordninger	0	0
Overførsel fra andre forsikringsordninger	129 707	0
Årets forsikringsrelaterte kostnader, inkl. reassuranse & forvalterkostnad	(10 469)	(8 673)
Endringer i debitorer/kreditorer	(123 915)	124 101
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	(365)	(338)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>(1 134)</u>	<u>59 811</u>

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Netto finansinntekter	394 804	112 146
Endring i opptjente renter	2 629	1 359
Netto investert i aksjer/aksjefond	(294 852)	(17 141)
Netto investert i rentepapirer/rentefond	(83 182)	(89 840)
Netto investert i finansielle derivater	(8 480)	(8 500)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>10 919</u>	<u>(1 975)</u>

Netto kontantstrøm for perioden

9 785

57 836

Likviditetsbeholdning 1.1.

194 887

137 050

Likviditetsbeholdning 31.12.

204 671

194 887

Note 1 Prinsippnote

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 og private equity andeler. Virkelig verdi på børsmoterte 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 derivater

Finansielle derivater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Kategorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle derivater fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte, estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater. Finansielle derivater inngår som en integrert del av forvaltningen av aksje- og obligasjonsporteføljene for å oppnå den ønskede avkastnings- og risikoprofil.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Investeringer som holdes til forfall

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden. Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall. Pensjonskassen har for tiden ingen investeringer som er klassifisert som holdt til forfall.

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 investerings- og selskapsporteføljen

Med virkning fra 01.01.2009 forvaltes pensjonskassens midler etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Pensjonskassens eiendeler og avkastning på disse, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (investeringsvalgporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Det innebærer at verdipapirene regnskapsføres til virkelig verdi slik at eventuell merverdi i forhold til kostpris ikke føres til kursreguleringsfond.

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 har pensjonskassen tidligere benyttet dødelighetsgrunnlaget GAP07. Finanstilsynet har pålagt at det fra 01.01.14 skal benyttes et nytt dødelighetsgrunnlag K2013. Pensjonskassen er fullt opptreservering til dette dødelighetsgrunnlaget.

Administrasjonsreserven er bygget opp i tråd med gjeldende forskrifter og utgjør 4 % av premiereserven. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 3 % for opptjening før 1.1.2012 og 2,5 % for opptjening fra og med 1.1.2012. Ved overgang til AFP mellom 62 – 65 år avsettes fulle premiereserver for å dekke fremtidige forpliktelser. Dette gjelder også for avsetning til alderspensjon fra 65 – 67 år.

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 actuarielle grunnlaget.

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. Premiefondet kan også benyttes til dekning av framtidig premie samt til dekning av ikke oppnådd grunnlagsrente dersom avkastningen har vært lavere enn gjennomsnittlig grunnlagsrente.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering.

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

Premieinntekter

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

Netto inntekter fra investeringer

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

Erstatningsytelser og forsikringstilfeller

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

Regnskapsmessig behandling av flytting

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

Fratrådte medlemmer flyttes ikke ut av pensjonskassen, men blir stående med oppsatte rettigheter fram til pensjoneringstidspunkt. Flytting skjer således kun når hele bedrifter flytter sine medlemmer over i annen forsikringsordning med tilsvarende vilkår. Hele den opptjente reserve vil da bli overført.

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 som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/- mindreverdi
Austevoll Seafood	523 900	14 479	24 361	9 883
Bonheur	43 100	8 053	3 157	(4 895)
DOF	478 000	18 592	7 146	(11 446)
Ekornes	58 000	4 399	5 510	1 111
Farstad Shipping	210 000	18 365	10 658	(7 708)
Lerøy Seafood Group	140 900	10 112	38 466	28 354
Norsk Hydro	502 000	16 274	21 305	5 031
Odfjell A-aksjer	97 000	4 298	2 794	(1 504)
Orkla	277 000	17 965	14 169	(3 796)
SalMar	236 000	7 532	30 090	22 558
Solstad Offshore	147 400	9 189	11 645	2 456
Statoil	166 000	22 390	21 779	(611)
TGS Nopec Geophysical	174 500	12 680	28 217	15 537
Wilh. Wilhelmsen Holding A	161 100	14 903	27 387	12 484
Yara International	115 200	24 109	38 454	14 345
Aksjer, norske		203 339	285 136	81 797
Sparebank 1 SMN	267 024	13 192	15 621	2 429
Sparebanken Møre	31 720	5 403	6 852	1 449
Sparebanken Nord-Norge	359 346	12 271	14 338	2 067
Sparebank 1 SR-Bank	140 700	7 750	7 387	(364)
Egenkapitalbevis, norske		38 616	44 197	5 581
Prosafe	623 600	20 174	14 343	(5 831)
Subsea 7 S.A. (tidl. Acergy)	214 300	19 632	16 405	(3 228)
Aksjer, internasjonale		39 806	30 747	(9 059)
Storebrand Global Indeks I	420 191	599 228	754 918	155 690
Nordea Kapital	9 459	50 853	76 811	25 958
Nordea Norge Verdi	11 343	52 702	84 264	31 561
Aksjefond, norske		702 784	915 993	213 209
SPP Emerging Markets SRI	1 052 699	99 677	101 912	2 234
Aksjefond, internasjonale		99 677	101 912	2 234
DnB NOR Private Equity I KS	17 797 500	11 723	18 480	6 758
DnB NOR Private Equity I GP AS	1 977 500	1 303	2 053	751
Private Equity		13 025	20 534	7 509
Totalt aksjer og andeler		1 097 247	1 398 518	301 271

Totalt aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)

Andel selskapsportefølje	105 877
Andel investeringsvalgportefølje	1 292 642
Sum PK	1 398 518

	Markeds- verdi
Aksjer, norske	285 136
Egenkapitalbevis, norske	44 197
Aksjer, internasjonale	30 747
Aksjefond, norske	915 993
Aksjefond, internasjonale	101 912
Private Equity	20 534
Sum aksjer og andeler	1 398 518

BKK Pensjonskasse har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom en diskresjonært forvaltet norsk aksjeportefølje hos Pareto, fem norske aksjefond og et utenlandsk aksjefond. fire av aksjefondene har sin markedseksponering i utlandet, mens de to andre aksjefondene har vært eksponert mot det norske aksjemarkedet. Den samlede aksjeeksponeringen har variert mellom 39 og 41 % året gjennom. Summen av enkeltaksjer og aksjefond utgjorde ved utgangen av 2014 39,6% av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot globale aksjemarkeder. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.

Note 3 Obligasjoner og andre investeringer med fast avkastning

Sektor	Pålydende		Markeds- verdi	Mer/ - mindre verdi	OIFR
	verdi	Kostpris			
0% Statsforetak	51 000	38 808	41 080	2 272	892
10% Særskilt sikrede obligasjoner	446 000	501 073	542 673	41 600	8 832
20% Kommune/fylkeskommune	203 000	208 674	225 234	16 560	4 322
20% Bank og kredittforetak	651 000	635 172	672 865	37 693	11 801
100% Industri	297 000	325 601	340 200	14 599	3 378
0% Utland statsforetak	10 000	10 448	11 583	1 135	305
20% Utland bank og kredittforetak	0	0	0	0	-
Sum obligasjoner	1 658 000	1 719 777	1 833 636	113 859	29 531

Andel selskapsportefølje		138 818		2 236
Andel investeringsvalgportefølje		1 694 818		27 295
Sum PK		1 833 636		29 531

Totalt obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Andel selskapsportefølje	141 053
Andel investeringsvalgportefølje	1 722 113
Sum PK	1 863 167

Note 4 Finansielle derivater

Motpart	Type	Forfall	Markeds- verdi
Storebrand Bank	3 mnd 2015	16.03.2015	-33 069
Valuta Forwards			-33 069
Nordea Bank	Regulære	2017	854
Nordea Bank	Regulære	2017	-150
Renteswaper			704
Nordea Bank - renteswap			156
Opptjente, ikke forfalte renter			156
SEB - Aksjeopsjoner	Put Opsj.	Nov 2016	5 810
SEB - Aksjeopsjoner	Put Opsj.	Apr 2017	7 780
Sum opsjoner			13 590
Sum finansielle derivater			-18 619

Totalt finansielle derivater

Andel selskapsportefølje	1 094
Andel investeringsvalgportefølje	13 356
Finansielle derivater (Forpliktelser)	-33 069
Sum PK	-18 619

Note 5 Hierarkiet finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat

	Balanseført verdi per 31.12.2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
		Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input
Aksjer og andeler	1 398 518	360 081	1 017 904	20 534
Obligasjoner	1 863 167		1 863 167	
Derivater	-18 619		-18 619	
Bank	204 671		204 671	
Totalt	3 447 738	360 081	3 067 124	20 534

Note 6 Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

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

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Forholdet mellom bufferkapital og markedsrisiko følges løpende, og uttrykkes gjennom måltallet bufferkapitalutnyttelse. Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak. Pr. 31.12.14 er bufferkapitalutnyttelsen på 68,7 %, noe som anses som en tilfredsstillende risikosituasjon.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2014 investeringer i rentebærende papirer på MNOK 2 025,6. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3,83 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 49,8 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. 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

Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70 % av de forsikringstekniske avsetninger. Pensjonskassen er pr. 31.12.2014 eksponert for valutarisiko gjennom to av sine aksjefond som investerer i utlandet. Disse utgjør 25 % av forvaltningskapitalen. Hoveddelen av eksponeringen er valutasikret.

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 Bank

Sum innskudd bankkonti	
Andel selskapsportefølje	15 495
Andel investeringsvalgportefølje	<u>189 177</u>
Sum PK	<u><u>204 671</u></u>

Pr 31.12.2014 utgjorde bundne midler på skattetrekkskontoen TNOK 2 517.

Note 8 Fordringer

	2014	2013
Fordring kunder	0	1
Fordring på selskap	579	0
Fordring forvalter	686	600
	<u>1 264</u>	<u>601</u>

Note 9 Avsetninger for forpliktelser

	2014	2013
Uhevet pensjon	1	-3
Forskuddstrekk	2 514	2 052
Arbeidsgiveravgift	5	5
Gjeld til forsikringsselskap	162	123 880
Påleggstrekk	0	0
Øvrig gjeld	0	0
	<u>2 683</u>	<u>125 934</u>
Betalbar skatt	<u>385</u>	<u>350</u>
	<u>3 067</u>	<u>126 284</u>

Note 10 Kapitaldekning

Kapitaldekningen fremkommer som følger:	2014		2013	
	Minste verdi	Vektet	Minste verdi	Vektet
Risikogrunnlag:				
0% - Statsobligasjoner	50 453	-	25 629	-
10% - Statlig eide foretak og særskilt sikrede obl.	509 905	50 991	505 214	50 521
20% - Kommunale-/fylkeskommunale papirer og finans	1 064 641	212 928	1 020 956	204 191
50% - Påløpte renter/forordringer	-	-	156	78
100% - Aksjefond, rentefond og forordringer	1 437 286	1 437 286	1 104 968	1 104 968
150% - Høyrisiko	-	-	16 400	24 600
Derivater:	-	1 302	-	1 216
Sum	3 062 286	1 702 507	2 673 323	1 385 575
Innskutt kjernekapital	72 292		72 292	
Opptjent egenkapital	178 438		160 242	
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-28 721		-57 096	
Kjernekapital	222 009		175 438	
Sum ansvarlig kapital		222 009		175 438
Kapitaldekning		13,04 %		12,66 %
Minimumskrav til kapitaldekning		8 %		8 %
Overskudd av ansvarlig kapital		85 809		64 593

Note 11 Solvensmargin

	2014	2013
Netto ansvarlig kapital	222 009	175 438
50% av risikoutjevningfond	3 499	2 778
50% av tilleggsavsetning	1 264	513
Sum annen solvensmarginkapital	4 763	3 291
Solvensmarginkapital	226 772	178 729
Minstekrav til solvensmargin	131 572	115 014
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	172,36 %	155,40 %

Note 12 Kapitalavkastning**Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen**

	2014	2013	2012	2011	2010
Verdijustert avkastning	7,90 %	11,79 %	10,00 %	-1,95 %	10,40 %
Realisert avkastning	7,90 %	11,79 %	10,00 %	-1,95 %	10,40 %

Pensjonskassen har hatt investeringsvalgportefølje fra 01.01.2009. Avkastningen er beregnet ved bruk av Modifisert Dietz-metode.

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2014	2013	2012	2011
Verdijustert avkastning	7,90 %	11,79 %	10,00 %	-1,95 %
Realisert avkastning	7,90 %	11,79 %	10,00 %	-1,95 %

Det er fra 2011 også krav til å beregne kapitalavkastning 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 investeringsvalg- og selskapsportefølje.

Note 13 Beskrivelse av pensjonsordningene

Pensjonskassen forvalter tjenestepensjonsordningene for følgende selskaper:

BKK AS, BKK Marked AS, BKK Kundetjenester AS, BKK Nett AS, BKK Elsikkerhet AS, BKK Produksjon AS, BKK Varme AS, BKK Energitjenester AS, BKK Fiber AS, Validér AS, Fjordkraft AS, Sunnhordland Kraftlag AS, SKL Nett AS, SKL Produksjon AS, SKL Marked AS, Tafjord Kraft AS, Tafjord Kraftproduksjon AS, Tafjord Marked AS, Tafjord Kraftvarme AS, Mørenett AS, Sognekraft AS, Vestavind Kraft AS, Vestavind Offshore AS, Sogn og Fjordane Energi AS, SFE Kraft AS, SFE Nett AS, SFE Produksjon AS, Sunnfjord Energi AS, Etrygg AS.

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

Aktive	2 088
Uførepensjonister	108
Øvrige pensjonsmottagere	1 191
Oppsatte rettigheter	1 317
Totalt forsikrede	4 704

Pensjonsordningen er en bruttoordning, tilsvarende de ordningene som gjelder i kommunal sektor.

Pensjonskassens ytelser er alders-, uføre-, etterlatte - og barnepensjon. Pensjonene reguleres i henhold til regelverket for offentlig pensjon. Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2% av pensjonsgrunnlaget. Det øvrige premiebehovet dekkes av selskapene.

Note 14 Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 3,868 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven på 11,185 millioner kroner.

Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 75,160 millioner kroner.

Note 15 Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

	Premiereserve	Tilleggs- avsetning	Supplerende avsetning	Erstat- ingsav- setninger	Premiefond og innskuddsfond
1. Inngående balanse	2 484 275	1 026	-	5 000	345 704
2. Resultatførte endringer i					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	297 145	-	-	-	(201 659)
2.2 Avkastningsresultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	-	-	-	-	152 489
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-	-	-	-	1 443
Sum resultatførte endringer i	297 145	-	-	-	(47 727)
3. Ikke resultatførte endringer i					
3.1 Overføringer mellom fond	-	-	-	-	-
3.2 Overføringer til/fra pensjonsforetaket	-	1 501	-	-	106 547
Sum ikke resultatførte endringer i	-	1 501	-	-	106 547
4. Utgående balanse	2 781 420	2 527	-	5 000	404 524

Note 16 Premiefond

	2014	2013	2012	2011
Premiefond 01.01.	345 704	337 090	255 832	339 710
Innbetalt til premiefond	106 547	33 163	119 730	195 331
Overført fra andre ordninger	-	-	2 452	0
Belastet premie	(213 315)	(225 150)	(224 857)	-178 903
Fordring premie	5 265	(9 129)	15 718	-5 390
Tilført premieres for fratådte	49	13 798	-	0
Premieristorno	79	-	-	0
2,5% garantert rente	6 264	4 728	3 739	8 065
Resultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	153 932	191 205	164 475	-102 981
Premiefond 31.12.	404 524	345 704	337 090	255 832

Fordeling av premiefond per 31.12 per medlemselskap

BKK AS	76 847	55 143	66 767	61 369
BKK Marked AS	8 043	8 457	6 560	5 055
BKK Kundetjenester AS	4 385	4 083	3 341	1 740
Validér AS	19	0	0	0
BKK Nett AS	128 171	110 303	101 997	74 822
BKK Elsikkerhet AS	2 188	2 269	2 095	811
BKK Produksjon AS	41 928	39 578	39 857	33 090
BKK Varme AS	1 279	1 313	1 148	425
BKK Energitjenester AS	3 028	2 810	2 239	921
BKK Fiber AS	3 149	3 305	2 440	1 752
Fjordkraft AS	19 119	16 131	11 127	9 055
SKL AS	17 240	12 931	13 960	11 826
SKL Nett AS	8 315	7 785	7 598	5 453
SKL Produksjon AS	5 201	4 956	3 417	4 110
SKL Marked AS	5 144	5 164	3 409	2 384
Mørenett AS	18 368	17 706	16 335	13 518
Tafjord Kraft AS	10 161	7 012	7 829	5 270
Tafjord Kraftproduksjon AS	4 040	3 650	4 749	3 266
Tafjord Marked AS	2 453	3 209	2 505	2 049
Tafjord Elektro AS	0	480	845	0
Tafjord Kraftvarme AS	2 065	2 090	2 063	1 570
Sognekraft AS	12 884	10 854	10 024	7 515
Vestavind Kraft AS	491	426	279	363
Vestavind Offshore AS	1 065	998	874	317
SFE AS	6 342	4 834	4 684	3 645
SFE Kraft AS	827	1 557	3 336	3 030
SFE Nett AS	15 571	12 097	12 499	2 333
SFE Produksjon AS	3 704	6 564	5 113	141
Etrygg AS	104	0	0	0
Sunnfjord Energi AS	2 391	0	0	0
	404 524	345 704	337 090	255 832

Note 17 Spesifikasjon av premieinntekter

	2014	2013
Innbetalt premie	106 547	225 150
Premie belastet premiefond	100 178	0
Sum forfalt premie	206 725	225 150

Note 18 Gjenforsikring

For 2014 var det inngått katastrofereassuranseavtale med Arch Re. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør. Forsikringen gjelder dersom erstatningene overstiger NOK 7.500.000. Øvre grense er NOK 150.000.000 per skadebegivenhet. Maksimal nettoskade pr. medlem er 6 mill. Premie for 2014 var TNOK 235.

Note 19 Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

	2014	2013
Alderspensjoner	75 069	62 462
Uførepensjoner	8 795	8 257
Ektefellepensjoner	20 744	18 502
Barnepensjoner	349	132
Pensjon utbetalt av andre	252	0
Samordning	-2 521	-912
Sum pensjoner	102 687	88 441

Note 20 Tilflytting fra andre selskap

	2014	2013
Reserve overført fra andre	128 205	0
Tilleggsavsetning overført fra andre	1 501	0
Sum	129 707	0

Note 21 Andre kostnader

	2014	2013
<i>Selskapsportefølje:</i>		
Honorar til forvalter	324	302
Sum	324	302
<i>Investeringsvalgportefølje:</i>		
Honorar til forvalter	4 238	3 423
Kontingenter	245	223
Administrasjonshonorar	5 150	4 262
Styrehonorar inkl. aga	86	86
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	109	114
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	23	4
Betalingsformidling	53	52
Andre administrative kostnader	(24)	54
Sum andre kostnader	9 880	8 218

	2014	2013
Risikoresultat		
Risikoresultat før reassuranse	3 121	10 113
Reassuranse premie	-235	-153
Reassuranse erstatninger	0	0
Reassuranseresultat	-235	-153
Netto risikoresultat etter reassuranse	2 886	9 960
Endring i erstatningsreserve	0	0
Annet	0	0
Risikoresultat	2 886	9 960
Renteresultat		
Netto finansinntekter		
Herav til kollektivporteføljen	237 513	302 224
(Til)/fra Kursreguleringsfond	0	0
Garanterte renter reserve	-78 760	-68 635
Garanterte renter premiefond	-6 264	-4 728
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	0
Renteresultat	152 489	228 861
Kostnadsresultat		
Innbetalt premie	6 500	5 433
Frigjort v/utbetalinger m.v.	4 160	3 558
Faktiske adm.kostnader	-9 880	-8 218
Administrasjonsresultat	780	774
Samlet resultat	156 155	239 595
premie for rentegaranti	0	0
fortjenestemargin for forsikringsrisiko	0	0
fra/(til) tilleggsavsetninger	0	0
Netto resultat	156 155	239 595
Disponert Resultat		
til premiefond	-153 932	-191 205
til oppreservering	0	-53 295
Resultat etter disponering	2 223	-4 905
Teknisk resultat fra regnskap	2 223	-4 905
Ikke-teknisk resultat	17 816	26 401
Resultat før skatt	20 039	21 496
Skattekostnad	-400	-288
Totalresultat	19 639	21 208
Overført fra/(til) risikoutjevningfond	-1 443	-4 980
Overført fra/(til) egenkapital	-18 196	-16 578

SKATTER

Beregning av utsatt skatt	31.12.2014	01.01.2014	Endring
Skattbare midlertidige forskjeller	8 620	4 939	3 681
Ikke skattbare midlertidige forskjeller	383 703	476 835	-93 132
Sum midlertidige forskjeller	392 322	481 774	-89 451
Midlertidige forskjeller til beregning av utsatt skatt	8 620	4 939	3 681
Framførbart underskudd	-544 060	-678 956	134 896
Ubenyttet godtgjørsle	0	0	0
Grunnlag utsatt skattefordel	-535 440	-674 017	138 576
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-144 569	-181 985	37 416
Balanseført utsatt skatt/skattefordel	0	0	0
Årets skattekostnad fordeler seg på:	31.12.2014	01.01.2014	
Betalbar skatt	0	0	
Betalbar skatt- formue	400	288	
Endring i utsatt skatt	0	0	
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	0	0	
Skattekostnad	400	288	
Beregning av årets skattegrunnlag			
Resultat før skattekostnad	20 039	21 208	
Permanente Forskjeller	25 406	-27 518	
Endring midlertidige forskjeller	89 451	(197 727)	
Benyttet fremførbart underskudd	-134 896	-	
Årets skattegrunnlag	0	-204 037	
Årets betalbare skatt	0	0	
Skattepliktig formue	138 869	119 896	
Betalbar skattekostnad formue (0,3 %)	417	360	
Avsatt skatt Formue	400	288	

Note 24 Nærstående parter

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling fra sine medlemselskap i 2014:

BKK AS	13 649
BKK Marked AS	1 695
BKK Kundetjenester AS	1 422
Validér AS	30
BKK Nett AS	26 540
BKK Elsikkerhet AS	1 001
BKK Produksjon AS	13 698
BKK Varme AS	406
BKK Energitjenester AS	739
BKK Fiber AS	1 521
Fjordkraft AS	4 991
SKL AS	2 495
SKL Nett AS	2 037
SKL Produksjon AS	2 498
SKL Marked AS	741
Mørenett AS	5 426
Tafjord Kraft AS	3 100
Tafjord Kraftproduksjon AS	2 491
Tafjord Marked AS	1 945
Tafjord Kraftvarme AS	1 259
Sognekraft AS	3 724
Vestavind Kraft AS	314
Vestavind Offshore AS	64
SFE AS	1 793
SFE Kraft AS	588
SFE Nett AS	5 202
SFE Produksjon AS	2 350
Etrygg AS	286
Sunnfjord Energi AS	4 541

Note 25 Ytelser til ledende ansatte og styret i pensjonskassen

Det var i 2014 ingen ansatte i pensjonskassen.

Utbetalt honorar til styremedlem for 2014 er kr. 75.000,-

Styrehonorar er utbetalt til:

Catrine Gjedebo, Styremedlem	75 000
------------------------------	--------

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

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

Årsberetning for BKK Pensjonskasse 2014

BKK Pensjonskasse ble opprettet i 2000 for ansatte i BKK-konsernet (BKK). BKK Pensjonskasse har en offentlig tjenstepensjonsordning og vilkårene er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner. I tillegg til BKK er Tafjord Kraft (TAFJORD), Sogn og Fjordane Energi (SFE), Sunnhordland Kraftlag (SKL), Fjordkraft, Sognekraft, Vestavind Kraft, Vestavind Offshore, Sunnfjord Energi og Mørenett tilsluttet pensjonskassen. Sunnfjord Energi og Mørenett var nye foretak i pensjonskassen fra 1.1.2014. Pensjonskassen er medlem i Overføringsavtalen.

Styrets arbeid

Styrets arbeid i 2014 har i hovedsak vært oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, medlemmenes rettigheter, arbeid knyttet til finansforvaltningen og risikoanalyser.

Styret gjennomgår forvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov. Pensjonskassens økonomiske utvikling følges gjennom månedlige forvaltningsrapporter. Det utarbeides kvartalsvise kontrollrapporter samt kvartalsregnskaper basert på forsikringsmessige avsetninger. I tillegg har Gabler Investment Consulting, oppfølging og uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning. Det utarbeides månedlige risikoreporter og månedlige rapporter over forvaltningsavkastningen målt mot referanseindekser og gjeldende rammer i strategi og forskrifter. Fra og med 2012 har pensjonskassen også levert standardiserte stresstrapporter til Finanstilsynet hvert halvår.

Styret har løpende fokus på pensjonskassens risikobærende evne, kapital situasjon og oppfølging av rutiner knyttet til internkontroll og informasjons- og kommunikasjonsteknologi (IKT). Daglig leder utarbeider årlig rapport til styret om pensjonskassens status og drift basert på styrets vedtatte prinsipper og rutiner samt bestemmelsene i Internkontrollforskriften. I tillegg utarbeides det en bekreftelse fra en uavhengig instans. Styret anser internkontrollen og risikostyringen i pensjonskassen å være tilfredsstillende. Pensjonskassen har ikke egen IKT-drift og kjøper alle sine administrative tjenester. Pensjonskassen er gitt konsesjon for sin drift og for behandling av personopplysninger.

Styret har hatt følgende sammensetning:

Oppnevnt av BKK:	Birger C. Schönberg, styreleder Jostein Søfteland, nestleder Harald Reikvam Catrine Gjedefo, eksternt styremedlem
Oppnevnt av TAFJORD:	John Steinar Storheim
Oppnevnt av SKL:	Tjerand Espeland
Oppnevnt av SFE:	Martin Holvik
Oppnevnt av Sunnfjord:	Ingvar Byrkjeland
Valgt blant medlemmene i BKK:	Jens Skår Svein Davidsen
Valgt blant medlemmene i Mørenett:	Bjørnar Dahle
Møtende vararepresentant fra Sognekraft:	Berit Larsen

Pensjonskassen har ingen ansatte og det er derfor ikke iverksatt tiltak for å fremme likestilling eller forhindre forskjellsbehandling i strid med lov om likestilling mellom kjønnene. Pensjonskassens styre forutsetter at foretakene og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg av styrerepresentanter, har og følger egne planer for å fremme likestilling.

Det er inngått avtale med Gabler AS om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, ansvarshavende aktuar og forsikringsteknisk administrasjon. Det er inngått avtale med Gabler Accounting AS om regnskapsføring. Lars Krüger er daglig leder for pensjonskassen.

Det har i løpet av året vært avholdt 4 styremøter. Det er utarbeidet instruks for styrets arbeid samt instruks for daglig leders ansvars- og arbeidsområde. Det er utnevnt en egen investeringskomite med 4 av styrets medlemmer som møtes ved behov.

Risikoeksponering

Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risiki er markedsrisiko knyttet til eiendelene, forsikringsteknisk risiko og operasjonell risiko. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser. Styret anser pensjonskassens bufferkapital å være tilfredsstillende ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens finansstrategi, forventninger til avkastning og forventet utvikling i medlemsbestanden. Ut over markedsrisiko, har det ikke vært endringer av betydning i pensjonskassens risikoeksponering i løpet av året.

Finansiell risiko

Pensjonskassens største risiko anses å være risiko for fall i eiendelens verdier (markedsrisiko). Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende ut fra en målsetning som innebærer høy aksjeandel når kassens bufferkapital tillater det og lav aksjeandel når risikoene reduseres. Bufferkapital er definert som summen av egenkapital, reserver og avsetninger som kan tapes i regnskapsåret uten at myndighetenes minimumskrav til ansvarlig kapital brytes. Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid. Risikoen følges opp gjennom løpende beregning av kapitaldekningen og måling av risikokapitalutnyttelsen på grunnlag av stresstester. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet egen strategi for forsvarlig likviditetsstyring i pensjonskassen.

Forvalterne kan benytte terminer/renteswaper på renteporteføljen. I aksjeporteføljen kan det benyttes salgsopsjoner for å begrense risikoen. I tråd med dette har pensjonskassen kjøpt salgsopsjoner for å redusere aksjerisikoen. Valutaterminer anvendes kun i sikringsøyemed. Utenlandske renteinvesteringer skal i hovedsak være sikret tilbake til norske kroner. Investeringer i globale aksjer var per 31.12.2014 i hovedsak valutasikret. Pensjonskassens plasseringer skal samlet, iht. kapitalforvaltningsforskriftens bestemmelser, ha minst 70 % av pensjonsforpliktelsene sikret i norske kroner. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav. Pensjonskassens kan plassere sine midler både i verdipapirfond og enkeltpapirer.

Pensjonskassens midler forvaltes etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Foretakene har ansvar for avkastningen og godkjenner finansstrategi, mens finansforvaltningen utøves av Pensjonskassen. Partene har inngått avtale som regulerer dette. Pensjonskassens risiko knyttet til

manglende avkastning er i utgangspunktet dekket ved rett til å belaste foretakenes premiefond, og deres plikt til å betale premietilskudd.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten. For 2014 har foretakene innbetalt ca. 50 prosent av årets premie.

Forsikringsteknisk risiko

Finanstilsynet krevde at alle pensjonsinretninger innførte et nytt og strengere dødelighetsgrunnlag, K2013, fra 1.1.2014. Pensjonskassen opprørte fullt ut til det nye dødelighetsgrunnlaget allerede for regnskapsåret 2013.

Forsikringsteknisk risiko utover risiko knyttet til allment økende levealder, gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet eller flere etterlatte enn de forutsetninger premietariffene er basert på. Pensjonskassen vurderer jevnlig disse tariffene basert på de historiske resultater. Basert på dette endret pensjonskassen uføretariffen til en svakere tariff fra 2014. Pensjonskassen anser at tariffene er godt tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader.

Forsikringsteknisk risiko er gjenforsikret ved at pensjonskassen har inngått katastrofe-reassuransavtale med forsikringsselskapet Arch Re, og avtalen dekker pliktige avsetninger dersom aktive medlemmer blir uføre eller dør som følge av ulykke. Avtalen trer i kraft dersom det oppstår skade eller dødsfall på to eller flere personer i samme hendelse. Egenregningen er på 7,5 mill. kroner og totaldekning på inntil 150 mill. kr. Det har ikke skjedd hendelser som kan defineres som unormale eller som har gjort det nødvendig å foreta ekstraordinære avsetninger i 2014.

Pensjonspremien dekkes ved at medlemmene betaler et tilskudd som utgjør 2 % av brutto lønn, mens foretaket bærer ansvaret for det øvrige tilskuddet.

Markedsutvikling

Aksjer har levert god avkastning i 2014, og grunnet den kraftige kronesvekkelsen har norske investorer uten valutasikring fått spesielt god avkastning. MSCI World i lokal valuta ga en avkastning på 9,4 % i 2014, mens indeksen i NOK ga en avkastning på 28,8 % i samme periode. Tyskland leverte også god avkastning (i lokal valuta) på 8,1%, mens Storbritannias aksjemarked endte med negativ avkastning på 0,5%.

Det norske aksjemarkedet var et av de beste aksjemarkedene frem til sommeren, men opplevde en massiv nedgang som følge av fall i oljeprisen i andre halvdel av året. På tross av at oljeprisen er mer enn halvert, har den norske børsen levert positiv avkastning i 2014 og Oslo Børs steg med 5,7 %.

Renter, både globalt og i Norge, falt gjennom 2014. Dette, sammen med fallende kredittmarginer, har ført til god avkastning på renteinvesteringer. Det siste halve året har det vært mye snakk om faren for deflasjon i eurosonen. Den europeiske sentralbanken kuttet i juni renten til 0,15 prosentpoeng og i august ytterligere med 0,10 prosentpoeng. Samtidig ble innskuddsrenten kuttet ytterligere til minus 0,20 prosentpoeng. ECB kunngjorde også at de vil iverksette et omfattende oppkjøpsprogram for obligasjoner for å bedre kreditttilførselen til privat sektor. Norges Bank overrasket flere med å kutte renten i desember. Begrunnelsen for rentekuttet var fallet i oljeprisen og at utsiktene for vekst i norsk økonomi var svekket. Dette medførte et kraftig fall i statsrenter og i kronekursen.

Avkastningen for 10-årig norsk stat var i 2014 13,4 % og Oslo Børs 3 år statsobligasjonsindeks (ST4X) viste en avkastning på 5,1 %. Citis indeks for globale statsobligasjoner (WGBI) viste en avkastning på 10,0 % og Barclays indeks for globale obligasjoner (Global Aggregate Index Hedged to NOK) viste en avkastning på 9,3 %. Den brede investment grade-indeksen Barclays Capital Global Credit Index var opp 8,1 % i 2014. High yield-indeksen Merrill Lynch HY BB/B var opp 5,0 %.

I 2014 kom det stadig bedre økonomiske data fra flere regioner, og det var fortsatt forventninger om bedret økonomisk vekst. USA har sett en jevn nedgang i arbeidsledighet, oppgang i boligpriser og også forbruk og industriproduksjon viste høye veksttall. Det siste kvartalet kom det imidlertid skuffende veksttall for Tyskland og Frankrike, og optimismen man hadde til Hellas i starten av året var i stor grad borte ved årsslutt.

Resultater

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. I tråd med gjeldende regnskapsforskrift, skal pensjonskassens totale midler fordeles mellom investeringsvalgporteføljen (teknisk regnskap/forsikringsfond) og selskapsporteføljen (ikke teknisk regnskap/ansvarlig kapital). Investeringsvalgporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet og etter samme forvaltningsstrategi. Finansinntekter og -kostnader er i regnskapet fordelt pro rata mellom de to porteføljene.

Resultatutviklingen avhenger i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven (snitt grunnlagsrente ca. 2,9 %). Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år. Ved overgang til AFP-pensjonering, blir det på pensjoneringstidspunktet beregnet og belastet en engangspremie som er tilstrekkelig til at premiereserven er fullt innbetalt. Pensjonsforpliktelsen (premiereserven) for aktive medlemmer, pensjonister (inkl. uføre) og medlemmer med oppsatte rettigheter (medlemmer som har sluttet), utgjorde 2.781,4 mill. kr. Etter disponering utgjorde premiefondet 404,5 mill. kr per 31.12.2014. Premiefondet er tilordnet de foretak som inngår i pensjonskassen.

Avkastning på forvaltningskapitalen målt etter markedsverdier var 7,9 % (11,8 % i 2013). Andelen av pensjonskassens ansvarlig kapital som inngår i kapitaldekningen, utgjorde 222,0 mill. kr, som tilsvarer 13,0 % av risikovektet balanse. Minimumskravet til kapitaldekning er 8,0 % av risikovektet balanse, dvs 136,2 mill. kr, mens kravet til solvensmarginkapitalen var beregnet til 131,6 mill. kr. Bufferkapitalen er solid og pensjonskassen er godt rustet til å tåle naturlige svingninger i finansmarkedene.

Samlet resultat før fordeling, var 174,0 mill. kr. Resultat i investeringsvalgporteføljen ble 156,2 mill. kr og i selskapsporteføljen 17,8 mill. kr. Risikoresultatet ble 2,9 mill. kr og administrasjonsresultatet ble 0,8 mill. kr. Skattekostnaden er beregnet til 0,4 mill. kr og utgjør i sin helhet formuesskatt.

Forvaltningskapital per 31.12.2014 (i mill. kr):

Aksjer og andeler	1 398,5
Obligasjoner, bankinnskudd og andre fordringer	2 088,8
Til sammen	<u>3 487,3</u>

Ved årsskiftet var det i pensjonskassen 2.088 aktive medlemmer og 1.299 som mottok alders-, uføre-, ektefelle- eller barnepensjon. 1.317 tidligere ansatte har sine opptjente (oppsatte) rettigheter i pensjonskassen.

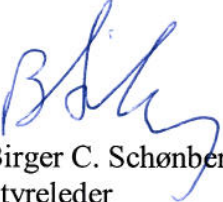
Det er ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for resultat og finansiell stilling etter regnskapsårets slutt som ikke er omtalt i årsberetningen, og regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Utsikter fremover

Grunnlagsrenten for ny opptjening reduseres fra 2,5 % til 2,0 % fra 01.01.15. Dette medfører høyere premier for arbeidsgiverne, men vil på sikt, andre forhold like, gjøre det lettere å oppnå et godt renteresultat.

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktivasammensetning. Målet er å kunne oppnå en fremtidig avkastning i overkant av grunnlagsrenten, med begrenset risiko. Pensjonskassens finansielle stilling anses å være tilfredsstillende og tilpasset investeringsstrategien og det etablerte opplegg for risikostyring.

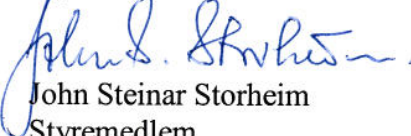
Bergen, 31. desember 2014



Birger C. Schönberg
Styreleder



Jens Skår
Styremedlem

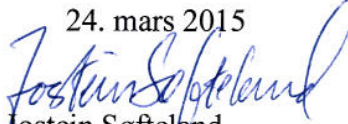


John Steinar Storheim
Styremedlem




Martin Holvik
Styremedlem


24. mars 2015



Jostein Søfteland
Nestleder



Svein Davidsen
Styremedlem



Tjerand Espeland
Styremedlem



Ingvar Byrkjeland
Styremedlem



Harald Reikvam
Styremedlem



Bjørnar Dahle
Styremedlem



Catrine Gjedebo
Styremedlem



Lars Krüger
Daglig leder

Til styret i BKK Pensjonskasse

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for BKK Pensjonskasse som viser et overskudd på kr 19.639.000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, og 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 rettviseende 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 rettviseende 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 rettviseende bilde av den finansielle stillingen til BKK Pensjonskasse per 31. desember 2014 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 bokføringskikk i Norge.

Bergen, 24. mars 2015
Deloitte AS



Bjørn Lyse Opdal
statsautorisert revisor