

# **Skanska Norge Konsernpensjonskasse**

Org.nr. 971510110

## **ÅRSREGNSKAP 2015**

- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Endring i egenkapital
- Kontantstrømsanalyse
- Noter
- Revisjonsberetning

# SKANSKA NORGE KONSERNPENSJONSKASSE

## ÅRSBERETNING FOR 2015

### 1. Pensjonskassen

Skanska Norge Konsernpensjonskasse er en pensjonskasse for Skanska Norge AS og følgende konsernselskaper: Utleiecompagniet AS, E. D. Knutsen Maskin AS, Skanska Bolig AS, Acusto AS, Skanska Asfalt AS, Skanska Tekniske Entrepriser AS, Entreprenørservice AS, Skanska Husfabrikken AS og Skanska Commercial Development Norway AS. Datterselskapet Vassbakk & Stol AS er opptatt som ny medlemsbedrift fra 1. januar 2016 etter overføring av kollektiv ordning fra Storebrand Livsforsikring AS pr. 31.12.2015

Pensjonskassen har kontor i Skanska Norges lokaler i Drammensveien 60, Oslo.

Pensjonskassen er i hovedsak en ytelsesordning med alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon. Ordningen omfatter også en innskuddsordning for medlemmer som fortsetter å jobbe etter fylte 67 år, og som har full opptjening i ytelsesordningen ved opptjeningsalder 67 år eller senere. Innskuddet er på 2 %, avkastningen er felles med midlene i ytelsesordningen og medlemmene får minimum 0 % i avkastning. Ordningen gjelder frem til medlemmene fyller 70 år, som er aldersgrensen i Skanska konsernet.

Pensjonskassen forvalter fra januar 2014 også fripoliser for fratrådte medlemmer.

### 2. Styret

Styret har i 2015 bestått av:

|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| Aage-Bjørn Haug    | Styreleder                   |
| Jeanette Sandstad  | Nestleder frem til september |
| Linda Kayser       | Nestleder fra september      |
| Jan Åhländer       | Styremedlem                  |
| Berit Mørck        | Styremedlem                  |
| Frank Heine Jensen | Styremedlem                  |
| Sissel Carlsen     | Styremedlem frem til juni    |
| Ottar Haugmoen     | Styremedlem fra september    |

Styremedlemmene Haug, Åhländer, Mørck, Sandstad/Kayser er oppnevnt av Skanska Norge AS, mens Jensen og Carlsen/Haugmoen er valgt av medlemmene.

Styret bekrefter at årets regnskap er avgitt under forutsetning om fortsatt drift, og at grunnlaget for dette er til stede.

### 3. Styremøter

Det er avholdt 6 styremøter i 2015.

Aktuar har møtt på 3 av disse. Pensjonskassens regnskapsfører Wenche Andreassen har møtt på de styremøtene hvor hel- og delårsregnskap for 2014 ble behandlet. Øistein Medlien fra Grieg Investor AS og Jon-Erling Bjørgan, Skanska Norge AS, som sammen med daglig leder Lars Graham utgjør pensjonskassens finansutvalg, har møtt fast på styremøtene.

### 4. Administrasjon og avtaleforhold

Pensjonskassen har også i 2015 hatt avtale om kjøp av følgende administrative tjenester fra Skanska Norge AS:

- Daglig ledelse av pensjonskassen.

*THJ*

- Utbetaling av pensjoner
- Regnskapsførsel
- Administrativt arbeid vedrørende medlemmer og pensjonister.

Ansvarshavende aktuar har vært Storebrand Pensjonstjenester AS, ved aktuar Irene Byermoen. Aktuar Systemer AS har vært ansvarlig for levering av datasystemet Abakus. Pensjonskassens ansvarshavende revisor har vært KPMG, ved Geir Moen.

## 5. Forsikringsteknisk oppgjør

Pensjonskassen bruker tariff K2013, og premiereserven er fullt oppreservert. Tariffskiftet gjelder både aktiv-, pensjonist- og fripolisebestanden. Totalt antall forsikrede, inkl. fratrådte medlemmer med fripolise, er 5195 (5043).

| Medlemsbestanden                      | Gj.snittsalder | Pr. 31.12.15 | Pr. 31.12.14 | Endring     |
|---------------------------------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Sum antall medlemmer</b>           | <b>51,93</b>   | <b>4 636</b> | <b>4 770</b> | <b>-134</b> |
| <b>Aktive medlemmer, 20 - 67 år</b>   | <b>43,91</b>   | <b>3 059</b> | <b>3 260</b> | <b>-201</b> |
| Uførepensjonister, 20 - 67 år         | 56,36          | 293          | 298          | -5          |
| Alderspensionister, 67 år -           | 73,43          | 802          | 751          | 51          |
| Fleksible pensjonister, 62 – 70 år    | 65,69          | 180          | 163          | 17          |
| Ektefellepensjonister                 | 71,07          | 257          | 252          | 5           |
| Samboerpensjonister                   | 53,65          | 5            | 4            | 1           |
| Barnepensjonister, 0 – 21 år          | 16,74          | 40           | 42           | -2          |
| <b>Sum Pensjonister</b>               | <b>67,49</b>   | <b>1 577</b> | <b>1 510</b> | <b>67</b>   |
| <b>Fripoliser fratrådte medlemmer</b> | <b>39,32</b>   | <b>559</b>   | <b>273</b>   | <b>286</b>  |

Pensjonskassens risikoresultat for 2015 er positivt, og skyldes hovedsakelig nedgangen i antall uføre kombinert med økning i antall som er tilbake i jobb.

| Utviklingen i risikoresultat (nok mill.) | 31.12.2015 | 31.12.2014  | 31.12.2013  |
|------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
| Død (aktive medlemmer)                   | 1.2        | 0.6         | 3.1         |
| Uførhet (aktive medlemmer)               | 4.0        | 7.2         | 12.3        |
| Opplevelse (pensjonister)                | 1.3        | 2.8         | 2.3         |
| Reassurans                               | - 0.2      | -0.2        | -0.1        |
| <b>Risikoresultat</b>                    | <b>6,3</b> | <b>10.4</b> | <b>17.7</b> |

## 6. Pensjonskassens kapitalforvaltning

Pensjonskassens aktiva er delt i en portefølje tilhørende kundene og en portefølje tilhørende selskapet. Styret har fulgt opp Kapitalforvaltningsforskriften i 2015 og porteføljene har vært løpende vurdert og tilpasset.

Medlemsbedriftene har i 2015 redusert sin ordinære premieinnbetaling med nok 95 mill., ved å benytte premiefondet. Årets investeringer er redusert tilsvarende.

Styret har i løpet av året gjennomgått investeringsstrategien, og denne ble vedtatt videreført med kun mindre endringer. Lovens krav om kapitaldekning har vært overholdt med god margin gjennom hele 2015.

Netto resultat fra investeringer i kollektivporteføljen ble nok 114,6 mill. (239,9). Etter fradrag av garantert avkastning ble renteresultatet negativt med nok 12,1 mill..

FHT

For kollektivporteføljen ble den bokførte avkastningen 2,24 % (11,56 %), og den verdijusterte avkastningen 3,65 % (9,94 %). Verdijustert avkastning for selskapsporteføljen ble 7,73 % (9,58 %). Totalavkastningen ble 4.05 % (9,28 %).

De internasjonale aksjemarkeder har i 2015 vært svært turbulente, men kursreguleringsfondet har likevel økt med nok 50 mill., blant annet på grunn av verdiøkning på grunn av valuta for de utenlandske fondene. Svekkelsen av den norske kronen har gitt et realisert valutatap på nok 37.5 mill, hvorav nok 22 mill. i kollektivporteføljen, med tilsvarende reduksjon i bokført avkastning. Renteavkastningen har fortsatt sin nedgang, men har likevel bidratt med nok 39 mill. i kollektivporteføljen, mens tilsvarende for Infrastrukturprosjekter er et positivt bidrag på nok 5 mill. Styret har i begrenset grad valgt å realisere kursgevinster for å unngå negativt renteresultat, da tilleggsavsetningene er tilstrekkelig for å dekke dette.

Pensjonskassens midler, til markedsverdi, var ved årsskiftet plassert i følgende aktivaklasser:

| Fordeling av aktiva (NOK mill) | 2015           | Allokering %<br>(Virkelig) | 2014           | Allokering % |
|--------------------------------|----------------|----------------------------|----------------|--------------|
| Norsk aksjer                   | 469,2          | 12,5 %                     | 488,8          | 13,7         |
| Utenlandske aksjer             | 1 021,2        | 27,3 %                     | 1 031,2        | 30,0         |
| Private equity                 | 18,2           | 0,5 %                      | 23,7           | 0,7          |
| Eiendom / Infrastruktur        | 668,7          | 17,9 %                     | 372,3          | 10,5         |
| Norske obligasjoner / PM /*)   | 750,4          | 20,0 %                     | 837,4          | 23,5         |
| Utenlandske obligasjoner       | 818,2          | 21,8 %                     | 806,3          | 22,6         |
| <b>SUM TOTALPORTEFØLJE</b>     | <b>3 745,9</b> | <b>100,0 %</b>             | <b>3 559,7</b> | <b>100,0</b> |

Stresstestutfallet har i hele 2015 vært godt under de nivåer som tilsier at styret skal vurdere tiltak. Finanstilsynets krav om risikobasert tilsyn har vært gjennomført og innsendt med følgende resultater:

| NOK Mill.                     | 31.12.2015   | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
|-------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| Solvensmarginkapital          | 580          | 445            | 453            |
| Lovkrav                       | 110          | 103            | 92             |
| Solvensdekning                | <b>526,3</b> | <b>429,0 %</b> | <b>492,6 %</b> |
| Stresstest II (løpende drift) |              |                |                |
| Bufferkapital                 | 855          | 834            | 892            |
| Samlet tap                    | 462          | 420            | 399            |
| <b>Utnyttelse</b>             | <b>54 %</b>  | <b>50 %</b>    | <b>45 %</b>    |
| Stresstest I (ved avvikling)  |              |                |                |
| Bufferkapital                 | 906          | 790            | 1096           |
| Samlet tap                    | 996          | 982            | 953            |
| <b>Utnyttelse</b>             | <b>110 %</b> | <b>126 %</b>   | <b>87 %</b>    |

Kapitalforvaltningen følges løpende opp av styret gjennom månedsrapporter sammenstilt av Grieg Investor AS.

5.17

## 7. Risikovurderinger

Pensjonskassen er utsatt for finansiell risiko i form av markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Kapitalforvaltningen styrer mot å oppnå høyest mulig langsiktig avkastning på pensjonskassens midler innenfor de rammer investeringsstrategien gir for risikoeksponering. Styret er opptatt av å redusere risiko ved å diversifisere porteføljen. De enkelte risiki er inngående beskrevet i egen note.

Styret er av den oppfatning at Pensjonskassens risikobærende evne står godt i forhold til investert portefølje.

## 8. Årsoppgjørdisposisjoner

### Risiko- og administrasjonsresultat til egenkapitalen

| (NOK 1000)                                   | 2015          | 2014          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Avkastning/avsetning risikoutjevningssfond   | 116           | 5 195         |
| Administrasjonsresultat                      | -3 899        | 6 667         |
| <b>Til egenkapital/risikoutjevningssfond</b> | <b>-3 783</b> | <b>11 862</b> |

### Disponering av renteresultat og risikoresultat

| (NOK 1000)                                                                | 2015            | 2014           |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Renteresultat før disponering</b>                                      | <b>- 12 086</b> | <b>169 810</b> |
| Til/fra tilleggsavsetninger                                               | 12 086          | -233           |
| Overskudd risikoresultat etter 0/50 % avsetning til risikoutjevningssfond | 6 269           | 5 195          |
| <b>Til fordeling av rente- og risikoresultat</b>                          | <b>6 269</b>    | <b>174 772</b> |
| Herav til premiefond                                                      | - 4 080         | - 97 632       |
| Herav til pensjonistenes overskuddsfond                                   | - 2 076         | - 75 004       |
| Herav til regulering av fripoliser                                        | - 113           | - 1 712        |
| Herav andel av resultat til egenkapital                                   | 0               | - 424          |

## 9. Disponering av resultat etter skatt

| (NOK 1000)                                | 2015          | 2014           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| Teknisk resultat før disponering          | <b>-1 979</b> | <b>193 067</b> |
| Oppreservering til K2013                  | 0             | - 19 495       |
| Tilleggsavsetninger                       | 12 086        | - 233          |
| Disponering                               | -6 156        | - 174 772      |
| <b>Teknisk resultat etter disponering</b> | <b>3 954</b>  | <b>-1 009</b>  |
| <b>Resultat ikke teknisk regnskap</b>     | <b>40 333</b> | <b>69 902</b>  |
| Skatt                                     | - 307         | - 787          |
| Tap/gevinst på finansielle eiendeler      | - 5 490       | -3 112         |
| <b>Totalresultat</b>                      | <b>38 490</b> | <b>64 995</b>  |
| <b>Som fordeles slik:</b>                 |               |                |
| Fra/Til egenkapitalen                     | - 31 776      | 12 176         |
| Til risikoutjevningssfond                 | - 116         | -5 195         |
| Til fond for urealiserte gevinster        | 23 402        | - 41 976       |
| Avsatt til utbytte                        | - 30 000      | - 30 000       |

CH

## 10. Innskutt og opptjent kapital, ansvarlig lånekapital

| NOK 1000                                  | 2015           | 2014           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Innskutt egenkapital</b>               | <b>59 035</b>  | <b>59 035</b>  |
| Opptjent egenkapital 1. januar            | 342 878        | 355 054        |
| Tilført fra årets resultat                | 61 776         | 17 824         |
| Avsatt til utbytte                        | -30 000        | -30 000        |
| Risikoutjevningssfond                     | 5 311          | 5 195          |
| Fond for urealisert gevinst               | 109 359        | 132 761        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>           | <b>489 324</b> | <b>480 833</b> |
| Ansvarlig lån                             | 5 634          | 5 634          |
| <b>Total egenkapital og ansvarlig lån</b> | <b>553 994</b> | <b>545 502</b> |

Kapitaldekningsgraden ved årsskiftet har endret seg fra 20,34 % til 23,74 %.

## 11. Andre forhold

### Konsesjon

Pensjonskassen har konsesjon, gitt i brev fra Finanstilsynet av 15.4.2008.

Gjeldende vedtekter er fra november 2015, etter opptagelse av en ny medlemsbedrift, Vassbakk & Stol AS fra nyttår.

### Ansatte

Pensjonskassen har ingen fast ansatte, og kjøper økonomisk/administrative tjenester i hovedsak fra Skanska Norge AS.

### Likestilling

Pensjonskassens styre består av 6 medlemmer hvorav to er kvinner. Pensjonskassen er bevisst på de samfunnsmessige forventninger om tiltak for å fremme likestilling i styret.

### Miljø

Det ytre miljø påvirkes ikke av driften og pensjonskassen har ingen forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

### Diskriminering

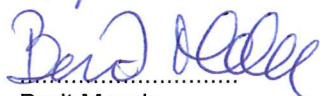
Styret er bevisst på at ingen skal diskrimineres på grunn av kjønn, hudfarge, religion, legning eller alder.

Oslo 17. mars, 2016

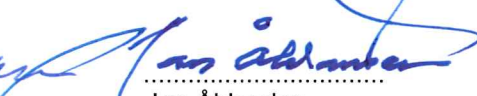
  
Aage-Bjørn Haug  
Styreleder

  
Linda Kayser  
Styrets nestleder

  
Frank Heine Jensen  
Styremedlem

  
Berit Mørck  
Styremedlem

  
Ottar Haugmoen  
Styremedlem

  
Jan Åhlander  
Styremedlem

## Skanska Norge konsernpensjonskasse

| TEKNISK REGNSKAP                                                                           |      | 2015                | 2014                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| <b>1.0 Premieinntekter</b>                                                                 | Note |                     |                     |
| 1.1 Forfalte premier, brutto                                                               | 1    | 284 157 473         | 257 408 004         |
| 1.2 Avgitte gjenforsikringspremier                                                         | 2    | -253 406            | -242 785            |
| <b>Sum premieinntekter</b>                                                                 |      | <b>283 904 067</b>  | <b>257 165 219</b>  |
| <b>2.0 Nettoinntekter fra investeringer koll.port.</b>                                     |      |                     |                     |
| 2.1 Inntekter OPS-selskap                                                                  | 3    | 5 080 031           | 4 309 725           |
| 2.2 Renter og utbytte på finansielle eiendeler                                             | 4    | 39 994 525          | 49 680 532          |
| 2.2.1 Netto driftsinntekter fra eiendomsfond                                               | 26   | 5 569 493           | 6 870 368           |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer                                                        | 5    | 50 458 416          | -437 649            |
| 2.4.1 Verdiendringer på eiendomsfond                                                       | 26   | 877 572             | 1 479 292           |
| 2.4.2 Verdiendring K/S selskap                                                             | 28   | 253 130             | 2 507 690           |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer                                              | 4    | 12 344 694          | 175 475 575         |
| <b>Sum netto resultat fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                         |      | <b>114 577 860</b>  | <b>239 885 532</b>  |
| <b>5.0 Pensjoner</b>                                                                       |      |                     |                     |
| 5.1 Pensjoner                                                                              | 6    | -78 575 226         | -71 190 246         |
| 5.3 Overføring av premiereserve og tilleggsavsetn<br>til andre forsikringsselskaper/kasser | 6    | 312 853             | -6 815 132          |
| <b>Sum pensjoner</b>                                                                       |      | <b>-78 262 373</b>  | <b>-78 005 378</b>  |
| <b>6.0 Resultatførte endr. i forsikr.forpliktelser - kontraktsfastsatte</b>                |      |                     |                     |
| 6.1 Til/fra premiereserve, brutto                                                          | 7,9  | -249 477 215        | -207 974 406        |
| 6.2 Endring i tilleggsavsetninger                                                          | 8,9  | 12 086 230          | -49 942             |
| 6.3 Endring i kursreguleringsfond                                                          | 5    | -50 458 416         | 437 649             |
| 6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og pensj. overskuddsfond                           | 9    | -2 123 591          | -417 755            |
| <b>Sum resultatførte endr. i forsikr.forpl. - kontraktsfastsatte</b>                       |      | <b>-289 972 992</b> | <b>-208 004 454</b> |
| <b>8.0 Midler tilordnet forsikr.kontraktene - kontraktsfastsatte forpl.</b>                |      |                     |                     |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet                                                     | 10   | -                   | -167 455 734        |
| 8.2 Risikoresultatet tilordnet forsikringskontraktene                                      | 10   | -6 156 014          | -5 180 954          |
| 8.3 Annen tilordning av overskudd                                                          | 10   | -                   | -19 494 732         |
| <b>Sum midler tilordnet forsikr.kontraktene</b>                                            |      | <b>-6 156 014</b>   | <b>-192 131 420</b> |
| <b>9.0 Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                                            |      |                     |                     |
| 9.1 Forvaltningskostnader                                                                  |      | -9 197 119          | -10 183 557         |
| 9.2 Forsikringsrelaterte adm.kostnader                                                     | 11   | -10 353 869         | -9 429 436          |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                                            |      | <b>-19 550 988</b>  | <b>-19 612 993</b>  |
| <b>10.0 Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>                                           |      | <b>-585 559</b>     | <b>-305 434</b>     |
| <b>11.0 RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>                                                   |      | <b>3 954 001</b>    | <b>-1 008 928</b>   |

## Skanska Norge Konsernpensjonskasse

### RESULTAT

#### IKKE TEKNISK REGNSKAP

|                                                                           |      | 2015              | 2014              |
|---------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                                                           | Note |                   |                   |
| <b>12.0 Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>       |      |                   |                   |
| 12.1 Inntekter OPS-selskap                                                | 12   | 12 858 413        | 14 503 390        |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                 | 12   | 10 288 102        | 13 583 606        |
| 12.4 Nedskrivning på investeringer                                        |      | -                 | -                 |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer                                      | 14   | -23 402 015       | 41 975 772        |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer                            | 13   | 42 457 781        | 1 550 361         |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>        |      | <b>42 202 282</b> | <b>71 613 128</b> |
| <b>13.0 Andre inntekter</b>                                               |      |                   |                   |
| <b>14.0 Forvaltningskostnader og andre kostnader vedr. selskapsport</b>   |      |                   |                   |
| 14.1 Forvaltningskostnader                                                |      | -1 868 112        | -1 700 949        |
| 14.2 Andre kostnader                                                      |      | -996              | -9 616            |
| <b>15.0 Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>                             |      | <b>40 333 174</b> | <b>69 902 563</b> |
| <b>16.0 Resultat før skattekostnad</b>                                    |      | <b>44 287 175</b> | <b>68 893 635</b> |
| <b>17.0 Skattekostnader</b>                                               | 15   | -306 787          | -786 955          |
| <b>18.0 Resultat før andre resultatelementer</b>                          |      | <b>43 980 388</b> | <b>68 106 680</b> |
| <b>19.0 Andre resultatkomponenter</b>                                     |      |                   |                   |
| 19.1 Verdireguleringer - eiendom, anlegg og utstyr                        |      |                   |                   |
| 19.2 Verdireguleringer - immatr.eiendeler                                 |      |                   |                   |
| 19.3 Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte p.ordninger           |      |                   |                   |
| 19.4 Valutakursdifferanser fra utenlansk virksomhet                       |      |                   |                   |
| 19.5 Gevinster og tap på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg      | 14   | -5 489 717        | -3 111 834        |
| 19.6 Effektiv andel av gevinster og tap på sikringsinstrumenter           |      |                   |                   |
| 19.7 Andel av andre res.komponenter ved anvendelse av EK metoden          |      |                   |                   |
| 19.8 Inntekter/kostn. vedr. anleggsmidler klassifisert som holdt for salg |      |                   |                   |
| 19.10 Skatt på andre res.komponenter                                      |      |                   |                   |
| <b>20.0 TOTALRESULTAT</b>                                                 |      | <b>38 490 671</b> | <b>64 994 846</b> |
| <b>Disponering av overskudd</b>                                           |      |                   |                   |
| Til/fra risikoutjevsningsfond                                             |      | 116 341           | 5 194 890         |
| Til/fra annen egenkapital                                                 |      | 31 776 336        | -12 175 816       |
| Fond for urealiserte gevinster                                            |      | -23 402 006       | 41 975 772        |
| Avsatt til utbytte                                                        |      | 30 000 000        | 30 000 000        |

## Skanska Norge konsernpensjonskasse

| BALANSE Selskapsporteføljen |                                                                                                           |      | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| EIEDELER                    |                                                                                                           | Note |                    |                    |
| 1.0                         | Immatrielle eiendeler                                                                                     |      |                    |                    |
| 2.2                         | Investeringer                                                                                             |      |                    |                    |
| 2.2.1                       | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede og felleskontrollerte foretak                              | 16   | 177 829 119        | 92 296 892         |
| 2.2.2                       | Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 17   | 145 238 922        | 64 398 161         |
| 2.4                         | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                                                        |      |                    |                    |
| 2.4.1                       | Aksjer og andeler                                                                                         | 18   | 217 922 452        | 286 725 311        |
| 2.4.1                       | Andeler i K/S selskap tilgjengelig for salg                                                               | 19   | 18 256 958         | 23 746 675         |
| 2.4.2                       | Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning                                                    | 18   | 15 515 804         | 111 912 797        |
| 2.4.5                       | Andre finansielle eiendeler                                                                               | 20   | 6 277 419          | 12 707 575         |
|                             | <b>Sum finansielle eiendeler</b>                                                                          |      | <b>257 972 633</b> | <b>435 092 358</b> |
|                             | <b>Sum investeringer</b>                                                                                  |      | <b>581 040 674</b> | <b>591 787 411</b> |
| 3.2                         | Fordringer                                                                                                | 21   | 16 340 249         | 10 519 471         |
| 4.2                         | Andre eiendeler                                                                                           |      |                    |                    |
| 5.0                         | Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter                                          |      | -                  | -                  |
|                             | <b>SUM EIEDELER i Selskapsporteføljen</b>                                                                 | 38   | <b>597 380 923</b> | <b>602 306 882</b> |

| BALANSE Kundeporteføljen |                                                                                                           |      |                      |                      |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| EIEDELER                 |                                                                                                           | Note |                      |                      |
| 6.0                      | Investeringer                                                                                             |      |                      |                      |
| 6.2.1                    | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede og felleskontrollerte foretak                              | 16   | 46 981 840           | 22 273 108           |
| 6.2.2                    | Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 17   | 35 601 817           | 16 080 256           |
| 6.3                      | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                                                       |      |                      |                      |
| 6.3.1                    | Investeringer som holdes til forfall                                                                      |      | -                    | 27 685 307           |
| 6.3.2                    | Utlån og fordringer                                                                                       | 22   | 253 785 997          | 279 995 303          |
|                          | <b>Sum finansielle eiendeler til amortisert kost</b>                                                      |      | <b>253 785 997</b>   | <b>307 680 610</b>   |
| 6.4                      | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                                                        |      |                      |                      |
| 6.4.1                    | Aksjer og andeler                                                                                         | 23   | 1 252 645 834        | 1 233 260 234        |
| 6.4.1                    | Andeler i K/S selskap tilgjengelig for salg                                                               | 25   | 58 197 834           | 33 078 927           |
| 6.4.1.1                  | Andeler i eiendomsfond IS/AS                                                                              | 26   | 188 679 420          | 131 432 970          |
| 6.4.2                    | Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastn.                                                      | 24   | 1 273 613 247        | 1 104 230 218        |
| 6.4.5                    | Andre finansielle eiendeler                                                                               | 27   | 97 961 125           | 109 405 840          |
|                          | <b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>                                             |      | <b>2 871 097 460</b> | <b>2 611 408 189</b> |
|                          | <b>SUM EIEDELER Kollektivporteføljen</b>                                                                  |      | <b>3 207 467 114</b> | <b>2 957 442 163</b> |
|                          | <b>SUM EIEDELER</b>                                                                                       | 39   | <b>3 804 848 037</b> | <b>3 559 749 045</b> |

# Skanska Norge konsernpensjonskasse

## EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

|                                                                         | Note        | 31.12.2015           | 31.12.2014           |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>10.0 Innskutt egenkapital</b>                                        |             | 59 035 225           | 59 035 225           |
| <b>11.0 Opptjent egenkapital</b>                                        |             |                      |                      |
| 11.1.1 Fond for vurderingsforskjeller                                   |             | -                    | -                    |
| 11.1.2 Fond for urealiserte gevinster                                   | 16,17,18    | 109 359 357          | 132 761 363          |
| 11.1.3 Risikoutjevningfond                                              |             | 5 311 231            | 5 194 890            |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital                                         |             | 374 654 192          | 342 877 855          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                         |             | <b>489 324 780</b>   | <b>480 834 108</b>   |
| <b>12.0 Ansvalig lånekapital</b>                                        |             |                      |                      |
| 12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital                                  | 30          | 5 634 000            | 5 634 000            |
| 12.2 Ansvarlig lånekapital                                              |             | -                    | -                    |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital</b>                                        |             | <b>5 634 000</b>     | <b>5 634 000</b>     |
| <b>13.0 Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |             |                      |                      |
| 13.1 Premiereserve                                                      | 7           | 2 479 284 424        | 2 229 807 209        |
| 13.2 Tilleggsavsetninger                                                | 8           | 57 913 770           | 70 000 000           |
| 13.3 Kursreguleringsfond                                                | 16,17,23,24 | 426 963 111          | 376 504 695          |
| 13.5 Premiefond/Innskuddsfond                                           | 9           | 183 554 443          | 179 958 220          |
| 13.6 Pensjonistenes overskuddsfond                                      | 9           | 2 076 409            | 81 420 464           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktfaste</b>                     |             | <b>3 149 792 157</b> | <b>2 937 690 588</b> |
| <b>15.0 Avsetninger for forpliktelser</b>                               |             |                      |                      |
| 15.1 Pensjonsforpliktelser                                              |             | -                    | -                    |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt                                            | 15          | 315 453              | 833 178              |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser                                |             | -                    | -                    |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser</b>                                  |             | <b>315 453</b>       | <b>833 178</b>       |
| <b>16.0 Forpliktelser</b>                                               |             |                      |                      |
| 16.2 Andre forpliktelser                                                |             | -                    | 162 506              |
| <b>Sum forpliktelser</b>                                                |             | <b>-</b>             | <b>162 506</b>       |
| <b>17.0 Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>      |             |                      |                      |
| 17.1 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptj. inntekter         |             | 453 027              | 43 921 368           |
| 17.2 Skyldig skattetrekk                                                |             | 1 780 531            | 1 638 072            |
| 17.3 Annen gjeld                                                        | 28          | 98 512 864           | 30 000 000           |
| <b>Sum påløpne kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>       |             | <b>100 746 422</b>   | <b>75 559 440</b>    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>                                  | 39          | <b>3 804 848 037</b> | <b>3 559 749 045</b> |

18.0 Forpliktelser utenfor balansen

-

-

Oslø, 17.3.2016

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

## Endringer i egenkapitalen

|                                               | Innskutt<br>kjerne-<br>kapital | Fond for<br>urealiserte<br>gevinster | Risikoutjevning<br>gsfond | Annen opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2014</b>                 | <b>59 035 225</b>              | <b>90 785 591</b>                    | <b>-</b>                  | <b>355 053 671</b>            | <b>504 874 487</b> |
| <b>Totalresultat</b>                          |                                | 41 975 772                           | 5 194 890                 | (12 175 816)                  | 64 994 846         |
| <b>Transaksjoner med sponsorselskaper:</b>    |                                |                                      |                           |                               |                    |
| Kapitalinnskudd                               | -                              |                                      |                           |                               | -                  |
| Avsatt utbytte                                |                                |                                      |                           | (30 000 000)                  | (30 000 000)       |
| <b>Sum transaksjoner med sponsorselskaper</b> | <b>-</b>                       |                                      |                           | <b>-</b>                      | <b>-</b>           |
| <b>Egenkapital 31.12.2014</b>                 | <b>59 035 225</b>              | <b>132 761 363</b>                   | <b>5 194 890</b>          | <b>342 877 855</b>            | <b>539 869 333</b> |
| <b>Totalresultat</b>                          |                                | -23 402 007                          | 116 341                   | 61 776 337                    | 38 490 671         |
| <b>Transaksjoner med sponsorselskaper:</b>    |                                |                                      |                           |                               |                    |
| Kapitalinnskudd                               | -                              |                                      |                           |                               | -                  |
| Avsatt utbytte                                |                                |                                      |                           | (30 000 000)                  | (30 000 000)       |
| <b>Sum transaksjoner med sponsorselskaper</b> | <b>-</b>                       |                                      |                           | <b>-</b>                      | <b>-</b>           |
| <b>Egenkapital 31.12.2015</b>                 | <b>59 035 225</b>              | <b>109 359 356</b>                   | <b>5 311 231</b>          | <b>374 654 192</b>            | <b>548 360 004</b> |

## Kontantstrømanalyse per 31.12.2015

Beløp i 1000

| <b>Likvider tilført/brukt på virksomheten</b>         | <b>2015</b>     | <b>2014</b>     |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Resultat før skattekostnad                            | 44 287          | 68 894          |
| Årets betalte skatt                                   | -825            | -722            |
| Premier overført fra premiefond                       | -95 105         | -87 883         |
| Netto realiserte gevinst/tap                          | -54 802         | -177 026        |
| Endring kursreguleringsfond                           | 50 458          | -438            |
| Verdiendringer                                        | -21 683         | -48 099         |
| Endring forsikringstekniske avsetninger               | 245 671         | 375 023         |
| Endring i tidsavregninger og andre kortsiktige poster | 29 341          | 47 215          |
| <b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>      | <b>197 342</b>  | <b>176 964</b>  |
| <br><b>Likvider tilført/brukt på investeringer</b>    |                 |                 |
| Netto investering i finansielle eiendeler             | -175 294        | -126 762        |
| <b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>     | <b>-175 294</b> | <b>-126 762</b> |
| <br><b>Likvider tilført/brukt på finansiering</b>     |                 |                 |
| Endring innskutt egenkapital                          |                 |                 |
| Ansvarlig lån                                         | -               | -5 634          |
| Utbetalt utbytte                                      | -30 000         | -               |
| <b>Netto likvider tilført/brukt på finansiering</b>   | <b>-30 000</b>  | <b>-5 634</b>   |
| <br><b>Likviditetsbeholdning</b>                      |                 |                 |
| Netto likviditetsendring fra virksomheten             | 197 342         | 176 964         |
| Netto likviditetsendring fra investeringer            | -175 294        | -126 762        |
| Netto likvider fra finansiering                       | -30 000         | -5 634          |
| <b>Netto endring i likvider gjennom året</b>          | <b>-7 952</b>   | <b>44 568</b>   |
| <br>Likviditetsbeholdning 01.01.                      | 99 189          | 54 621          |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12</b>                    | <b>91 237</b>   | <b>99 189</b>   |

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift av 20. desember, 2011 om årsregnskap for pensjonsforetak.

**Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de følgende kategorier:**

- til virkelig verdi over resultatet
- tilgjengelig for salg
- investeringer som holdes til forfall
- utlån og fordringer
- derivater

**Finansielle instrumenter i kategori "Øremerket til virkelig verdi over resultat"**

IAS 39.9b åpner for regnskapsføring av en finansiell eiendel til virkelig verdi over resultatet dersom den finansielle eiendel, når den førstegang innregnes, øremerkes av foretaket til virkelig verdi over resultatet.

I forbindelse med implementering av endringene i årsregnskaps-forskriften har pensjonskassen vurdert anvendbarheten av virkelig verdi opsjonen. Pensjonskassen ønsker å vurdere alle finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet i samsvar med virkelig verdi opsjonen dersom det ikke ved innregning er besluttet noe annet. IAS 39.9b angir vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen. Det sentrale grunnlag for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er at en gruppe finansielle eiendeler, finansielle forpliktelser eller begge deler forvaltes på grunnlag av virkelig verdi og at inntjeningen vurderes etter samme prinsipp. Dette må også være i samsvar med en dokumentert kapitalforvaltningsstrategi og at informasjon internt og mellom nøkkelpersoner gis på dette grunnlag.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i kapitalforvaltningsforskriften. Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering til styret og daglig leder skjer til virkelig verdi. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er tilstede.

Investeringen i aksjer er investering i tilknyttet selskap, som vurderes til virkelig verdi iht IFRS 39. For definering av kategori som skal anvendes, finner vi det mest nærliggende å benytte "øremerket til virkelig verdi". Plasseringen i infrastruktur forventes å gi en risikojustert avkastning over 20 år.

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

Finansielle eiendeler med faste eller definerbare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato, hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Eiendeler i kategori *Hold til forfall* måles til amortisert kost etter effektiv rentemetode. Nedskrivning gjennomføres dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

### **Utlån og fordringer**

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

### **Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg**

Finansielle eiendeler klassifiseres som "tilgjengelig for salg" dersom de ikke er klassifisert som a) utlån og fordringer, b) investeringer som holdes til forfall, eller c) finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

Utgangspunktet etter IAS 39.55b) er at finansielle eiendeler tilgjengelig for salg verdimåles til virkelig verdi, og gevinst eller tap innregnes direkte i egenkapitalen bortsett fra tap ved verdifall, jf IAS 39.67-70. Etter årsregnskapsforskriften skal verdiendringene resultatføres under andre resultatkomponenter. Nedskrivning gjennomføres dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

### **Investeringseiendommer**

En investeringseiendom skal innregnes til anskaffelseskost. Transaksjonsutgifter skal inkluderes i førstegangsmålingen.

Pensjonskassen anvender modellen med virkelig verdi for måling av investeringseiendom. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Virkelig verdi er fastsatt til gjennomsnittet av verddivurderinger fra tre eksterne (uavhengige) takstmenn.

### **Finansielle derivater og valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til valutakursen på transaksjonstidspunktet.

Konter og finansielle omløpsmidler omregnes til norske kroner med balansedagens valutakurs.

For å redusere valutarisikoen benytter pensjonskassen rullerende valutaterminkontrakter basert på estimater av den til enhver tid underliggende valutaeksposering i finansielle omløpsmidler. Mandatet for sikringsforretningene gir 80% +/- 10% sikring innenfor hovedvalutaene USD, EUR, JPY og GBP.

Terminkontrakter (derivater) inngår i kategori "hold for omsetning" og måles til virkelig verdi over resultat.

**Virkelig verdi**

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse kan gjøres opp til i en transaksjon gjennomført på armlengdes avstand mellom velinformerte, villige parter. Alle finansielle instrumenter måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Normalt vil virkelig verdi av et finansielt instrument ved førstegangsinnregning være transaksjonsprisen. Det beste beviset på virkelig verdi i et aktivt marked er kvoterte priser. I etterfølgende perioder vil den virkelige verdien av finansielle instrumenter måles til virkelig verdi basert på noterte priser i aktive markeder som er basert på kjøpspriser for eiendeler og salgspriser for utstedte forpliktelser.

Når priser i et aktivt marked ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi ved benyttelse av verdsettelsesmetoder med referanse til observerbare markedsdata. Disse inkluderer sammenligning med lignende instrumenter hvor observerbare markedspriser eksisterer, nylig utførte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og villige parter, diskonterte kontantstrømanalyser, opsjonsprisinde modeller og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere.

**Amortisert kost**

Etter førstegangs innregning måles investeringer som holdes til forfall, lån og fordringer, samt finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi, til amortisert kost basert på effektiv rente-metoden. Ved beregning av effektiv rente estimeres kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning. Alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten, transaksjonsutgifter og alle andre betalinger eller rabatter som kan henføres til transaksjonen, inngår som en integrert del ved fastsettelsen av den effektive renten.

**Forsikringstekniske avsetninger**

De forsikringstekniske avsetningene består av premiereserve, tilleggsavsetninger, risikoutjevningsfond, premiefond og pensjonistenes overskuddsfond.

**Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien (diskontert med grunnlagsrente) av de totale pensjonsforpliktelser med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier.

**Tilleggsavsetninger**

For å sikre soliditeten er det anledning til å foreta tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetninger kan benyttes til å dekke renteunderskudd i forhold til garantert avkastning, men kan ikke dekke negativ avkastning.

**Premiefond**

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier i henhold til skatteloven. I tillegg inneholder fondet overskuddsmidler som er tilført ordningen.

**Pensjonistenes overskuddsfond**

Fondet består av årets overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling. Det skal benyttes som engangspremie til å øke ytelsene til pensjonistene.

**Risikoutjevningsfond**

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningsfondet. Dette fondet kan i senere år kan benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningsfondet klassifiseres under selskapsporteføljen.

**Kollektiv og selskapsportefølje**

Pensjonskassen har fordelt sin balanse pr 01.01.2008 i en kundeportefølje og en selskapsportefølje – etter forholdsmessig fordeling av egenkapital og forsikringstekniske avsetninger. Porteføljene er fysisk fordelt.

**Inntekter og kostnader**

Brutto inntektsføres premier med de beløp som forfaller i året. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet. Inntekter og kostnader knyttet til finansielle eiendeler inneholder både realiserede poster og urealiserede verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom teknisk og ikke-teknisk resultat avhengig av tilhørighet til hhv kollektivporteføljen og selskapsporteføljen. Endringer i urealiserte verdier knyttet til omløpsmidler i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond.

**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/skattefordel. Betalbar skatt beregnes som 28 % av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig verdi og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring og fremførbar godtgjørelse. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse. Verdiene av utsatt skattefordel er ikke regnskapsført.

Pensjonskasser er ikke omfattet av unntak for formuesskatt i henhold til sktl § 2-36. Formuesskatt beregnes skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,3 %.

# Skanska Norge Konsernpensjonskasse

## Noter til regnskap per 31.12.2015

### TEKNISK REGNSKAP

| Note                                                                                                                                                                                                                                     | 2015               | 2014               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1. Premieinntekter</b>                                                                                                                                                                                                                |                    |                    |
| Sum premieinntekter ytelsesordning                                                                                                                                                                                                       | 284 000 941        | 257 245 403        |
| Premieinntekter innskuddsordning                                                                                                                                                                                                         | 156 532            | 162 601            |
| <b>Sum premieinntekter</b>                                                                                                                                                                                                               | <b>284 157 473</b> | <b>257 408 004</b> |
| Sum innbetalt premie                                                                                                                                                                                                                     | 188 895 587        | 161 536 265        |
| Sum innbetalt premie innskuddsordning                                                                                                                                                                                                    | -                  | -                  |
| Ikke innbetalt premie                                                                                                                                                                                                                    | 156 532            | 162 601            |
| Ordinær premie overført til/fra premiefondet                                                                                                                                                                                             | 95 105 354         | 95 709 138         |
| Overført til/fra innskuddsfond                                                                                                                                                                                                           | -                  | -                  |
| <b>Sum</b>                                                                                                                                                                                                                               | <b>284 157 473</b> | <b>257 408 004</b> |
| <b>2. Reassuranse</b>                                                                                                                                                                                                                    |                    |                    |
| Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuranse. Reassurandør er ArchRe, med Financial Strenght Rating "A+". Pensjonskassens egenandel er 5 mill kr og reassurandørens ansvar er begrenset til 150 mill kr pr. skadetilfelle. |                    |                    |
| <b>3. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                                                                                                                                                       | <b>2015</b>        | <b>2014</b>        |
| Amortisering renter utlån OPS-selskapet Orkdalsveien AS                                                                                                                                                                                  | 497 679            | 645 061            |
| Utbytte Orkdalsveien AS                                                                                                                                                                                                                  | 2 739 865          | 1 688 953          |
| Verdiendring Orkdalsveien AS                                                                                                                                                                                                             | -714 801           | -654 907           |
| Amortisering renter lån Ops-selskapet Tieyhtiö Ykköstie OY                                                                                                                                                                               | 1 470 816          | 1 117 111          |
| Utbytte Tieyhtiö Ykköstie OY                                                                                                                                                                                                             | 518 230            | 749 343            |
| Verdiendring Tieyhtiö Ykköstie OY                                                                                                                                                                                                        | 568 242            | 764 163            |
| <b>Sum inntekter OPS-selskap</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>5 080 031</b>   | <b>4 309 724</b>   |
| <b>4. Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler</b>                                                                                                                                                                             | <b>2015</b>        | <b>2014</b>        |
| Renter bankkonti                                                                                                                                                                                                                         | 227 093            | 468 657            |
| Renter obligasjonsfond                                                                                                                                                                                                                   | 2 992 498          | 10 581 285         |
| Renter obligasjonersportefølje                                                                                                                                                                                                           | 5 348 384          | 5 240 017          |
| Renter obligasjoner Hold til forfall/Utlån og fordringer                                                                                                                                                                                 | 10 636 153         | 12 603 031         |
| Utbytte aksjer/aksjefond                                                                                                                                                                                                                 | 2 655 147          | 5 302 950          |
| Inntekter K/S selskap                                                                                                                                                                                                                    | 4 546 371          | -                  |
| Andre inntekter                                                                                                                                                                                                                          | 13 588 878         | 15 484 590         |
| <b>Sum renteinntekter og utbytte</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>39 994 525</b>  | <b>49 680 531</b>  |
| <b>Realisert gevinster på finansielle eiendeler</b>                                                                                                                                                                                      |                    |                    |
| Realiserte gevinster aksjefond                                                                                                                                                                                                           | 15 210 181         |                    |
| Realiserte gevinster obligasjoner og obligasjonsfond                                                                                                                                                                                     | 19 581 802         |                    |
| Realisert tap valutasikring                                                                                                                                                                                                              | -22 447 289        |                    |
| <b>Sum realisert gevinster på finansielle eiendeler</b>                                                                                                                                                                                  | <b>12 344 694</b>  |                    |
| <b>5. Verdiendring på investeringer</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>2015</b>        | <b>2014</b>        |
| Endring urealisert gev./tap                                                                                                                                                                                                              | -50 458 416        | -437 649           |
| <b>Endring kursreguleringsfond</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>-50 458 416</b> | <b>-437 649</b>    |

|                                                           |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>6. Utbetalte pensjoner</b>                             | <b>2015</b>        | <b>2014</b>        |
| Alderspensjon                                             | -45 259 497        | -40 487 036        |
| Ektefellepensjon                                          | -7 504 333         | -7 134 692         |
| Barnepensjon                                              | -1 073 115         | -1 090 229         |
| Uførepensjon                                              | -10 406 749        | -9 864 128         |
| Pensjon i døds måned                                      | -97 326            | -53 794            |
| Innskuddspensjon                                          | -174 943           | -111 428           |
| Arbeidsavklaringspenger                                   | -3 344 907         | -2 954 000         |
| Renter                                                    | -34 337            | -41 170            |
| <b>Sum utbetalte pensjoner</b>                            | <b>-67 895 207</b> | <b>-61 736 477</b> |
| Godskr. uførepensj. til premief. pga arb.avklaringspenger | -1 581 644         | -1 465 042         |
| Premiefritak uføre                                        | -9 098 375         | -7 988 727         |
| <b>Sum pensjoner</b>                                      | <b>-78 575 226</b> | <b>-71 190 246</b> |
| Utløsningsbeløp                                           | 703 597            | -6 791 796         |
| Tilleggsreserve overført ved fratredelse                  | -                  | -182 675           |
| Godskr. premiereserve til premiefond v/ fratredelse       | -390 744           | 159 339            |
| Sum overført til andre forsikringsselskaper/kasser        | <b>312 853</b>     | <b>-6 815 132</b>  |
| <b>Sum pensjonskostnader</b>                              | <b>-78 262 373</b> | <b>-78 005 378</b> |

#### Beskrivelse av pensjonsordningen

Pensjonskassen omfatter følgende foretak:

Skanska Norge AS, Utleiecompagniet AS, Acusto AS, Skanska Bolig AS, Skanska Tekniske Entrepriser AS, Skanska Asfalt AS, Skanska Husfabrikken AS, E.D. Knutsen Maskin AS, Entreprenørservice AS og Skanska CDN AS.

Totalt antall medlemmer og fratrådte med fripoliser pr 31.12.2015:

| Total | Fratrådte med fripoliser | Aktive | Fleksible pensj. | Uføre-pensjonister | Alders-pensjonister | Ektefelle- og samboer-pensjonister | Barne-pensjonister |
|-------|--------------------------|--------|------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------|--------------------|
| 5 195 | 559                      | 3 059  | 180              | 293                | 802                 | 262                                | 40                 |

#### Type pensjonsordning

Pensjonsordningen er ytelsesbasert etter Lov om Foretakspensjon, LOF. Ordningen ble opprettet 1. januar 1995. Fra 01.01.2011 er pensjonsalderen i Skanskakonsernet hevet til 70 år. Obligatorisk tjenstepensjon, OTP, ble innført som ordning for aktive medlemmer som har full opptjening i ytelsesordning, og som fortsatt har stilling i et av medlemsforetakene. Fra 01.01.2014 utsteder pensjonskassen fripoliser til fratrådte medlemmer.

#### Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordning

Arbeidstakerne innbetaler hvert år et medlemsinnskudd som utgjør 0,5 prosent av pensjonsgrunnlaget, dog høyst 50 prosent av den årlige premie fratrullet omkostningstillegg som skal betales av arbeidsgiver.

#### Beskrivelse av pensjonsytelsene

Aktive medlemmer under opptjening er, med noen få unntak, omfattet av samme pensjonsplan.

Opptjeningsalderen er 67 år. Det kreves minst 30 års tjenestetid, regnet fra ansettelsen, for rett til uavkortete pensjoner.

#### Hovedplan

- a. Uavkortet årlig alderspensjon utgjør differansen mellom leddene 1 og 2 der:
  1. 60 prosent av pensjonsgrunnlaget etter "gammel Folketrygd"
  2. antatt folketrygd regnet med 3/4 G i grunnpensjon
- b. Uavkortet årlig ektefelle-/samboerpensjon utgjør 55 prosent av den alderpensjon medlemmet hadde rett til eller ville ha rett til ved fortsatt tjeneste til opptjeningsalder med uendret pensjonsgrunnlag.

- c. Uavkortet barnpensjon for yngste barn utgjør 50 prosent av alderspensjonen. For hvert av de øvrige barn utgjør uavkortet barnpensjon halvparten av pensjonen for yngste barn.
- d. Uavkortet uførepensjon med 100 prosent uføregrad, utgjør 100 prosent av den alderspensjon medlemmet ville ha rett til ved fortsatt tjeneste til opptjeningsalder. Uførepensjonen beregnes ut i fra det pensjonsgrunnlaget vedkommende hadde da uførheten inntraff.

#### Hovedplan OTP

De årlige innskudd i OTP-ordning utgjør 2% av medlemmets lønn mellom 1G og 12G. Midlene garanteres en årlig minsteavkastning på 0%.

#### Sensitivitet med hensyn til uføre- og dødelighetsgrunnlaget

| Beløp i mill.          | Endringer på intensiteter           | Effekt på premiereserven |
|------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Dødelighet (langt liv) | Reduksjon 10% alle år               | 60,0 mill.               |
| Uførehet               | Økning 25% første år, 15% øvrige år | 12,4 mill.               |

Tabellen viser behov for oppreservering av premiereserven dersom dødsintensitetene for langt liv hadde blitt redusert til 90 prosent av dagens nivå, og dersom uføreintensitetene hadde blitt økt med 25 prosent for første året og deretter 15 prosent for etterfølgende år.

#### 7. Til/fra premiereserve brutto

Premiereserven er pensjonskassens avsetning for å møte de beregnede og forventede forpliktelsene pensjonskassen har i henhold til de inngåtte forsikringsavtaler. Det er resultatført kr 170.826.499 i premiereserve ytelsesordning og i innskuddsordning i 2015, og fripoliser kr 78.650.716.

Premiereserven er avsatt på beregningsgrunnlag K2005 med 20% sikkerhetstillegg for død menn og 10% for død kvinner, og Storebrands beregningsgrunnlag KU for uførehet. Grunnlagsrenten (gjennomsnitt) er 3,07 % pr 31.12.2015.

|                               | 2015                 | 2014                 | 2013                 | 2012                 | 2011                 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Premiereserve aktive          | 1 236 821 467        | 1 150 080 881        | 1 016 225 859        | 1 024 890 046        | 965 120 129          |
| Premiereserve pensjonister    | 1 104 917 107        | 1 020 828 615        | 885 317 288          | 765 246 965          | 643 486 465          |
| Alderspensjon                 | 522 405 152          | 471 633 746          | 388 534 539          | 323 515 000          | 283 300 959          |
| Fleksible pensjonister        | 162 798 244          | 148 038 437          | 121 645 952          | 75 536 000           | 31 128 313           |
| Ektefellepensjon              | 101 047 294          | 97 485 637           | 84 937 998           | 80 773 000           | 72 682 450           |
| Samboerpensjon                | 3 762 825            | 3 583 506            | 3 290 928            | 3 262 000            | 2 308 350            |
| Barnepensjon                  | 4 114 055            | 4 838 129            | 5 272 271            | 4 840 000            | 5 406 830            |
| Uførepensjon                  | 310 789 537          | 295 249 160          | 281 635 599          | 277 321 000          | 248 659 563          |
| <b>Sum</b>                    | <b>2 341 738 574</b> | <b>2 170 909 496</b> | <b>1 901 543 147</b> | <b>1 790 137 011</b> | <b>1 608 606 594</b> |
| 4% admin.res.                 |                      |                      |                      |                      | 64 344 264           |
| Overf. fra avkastningsresult. |                      |                      | 120 101 428          | 115 575 875          | 115 575 876          |
| <b>Premiereserve</b>          | <b>2 341 738 574</b> | <b>2 170 909 496</b> | <b>2 021 644 575</b> | <b>1 905 712 886</b> | <b>1 788 526 734</b> |
| <b>Fripoliser</b>             | <b>137 275 913</b>   | <b>58 625 197</b>    |                      |                      |                      |
| <b>Pensjonskap. Innskudd</b>  | <b>269 937</b>       | <b>272 516</b>       | <b>188 228</b>       | <b>81 718</b>        |                      |
| <b>Sum premiereserve</b>      | <b>2 479 284 424</b> | <b>2 229 807 209</b> | <b>2 021 832 803</b> | <b>1 905 794 604</b> |                      |

#### 8. Endring i tilleggsavsetning

Tilleggsavsetning er en betinget avsetning som fordeles til de enkelte forsikringskontrakter.

Pensjonskassen kan senere trekke på denne dersom faktisk avkastning er lavere enn den garanterte minsteavkastning. Avsetningen klassifiseres som frie fond.

Det er i 2015 overført 12.086.230 fra avsetningen for å dekke negativ renteresultat.

## 9. Endring i forsikringsforpliktelsene

|                                                       | Premieres./Fripoliser |                    |                    | Premiefond/         | Pensjonistenes     |                      |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
|                                                       | Kap. innsk.ordn.      | Tilleggsavs.       | Kursreg.fond       | Innsk.fond          | oversk.fond        | Totalt               |
| 1. Inngående balanse                                  | 2 229 807 209         | 70 000 000         | 376 504 695        | 179 958 220         | 81 420 464         | 2 937 690 588        |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser |                       |                    |                    |                     |                    |                      |
| 2.1 Netto resultatf. avsetn.                          | 249 364 261           | -12 086 230        | 50 458 416         | 10 805 660          | 814 204            | 299 356 311          |
| 2.2 Overskudd på avkastn.res.                         |                       |                    |                    |                     |                    | -                    |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene   | 112 954               |                    |                    | 4 079 605           | 2 076 409          | 6 268 968            |
| 2.4 Annen tilordning av oversk.                       |                       |                    |                    |                     |                    | -                    |
| 2.5 Just. av forsikr.forpl. fra andre resultatkomp.   |                       |                    |                    |                     |                    |                      |
| 2.6 Resultat. premieinntekter                         |                       |                    |                    | -284 000 941        |                    | -284 000 941         |
| 2.7 Resultatf. premieres. Godsk. uførepensj. pga AAP  |                       |                    |                    | 1 581 644           |                    | 1 581 644            |
| <b>Sum res.førte endringer</b>                        | <b>249 477 215</b>    | <b>-12 086 230</b> | <b>50 458 416</b>  | <b>-267 534 032</b> | <b>2 890 613</b>   | <b>23 205 982</b>    |
| 3. Ikke resultatf. endr. i forplikt.                  |                       |                    |                    |                     |                    |                      |
| 3.1 Overf. mellom fond                                |                       |                    |                    | 82 234 668          | -82 234 668        | -                    |
| 3.2 Overf. til/fra selskap                            |                       |                    |                    | 188 895 587         |                    | 188 895 587          |
| <b>Sum ikke res.førte endr.</b>                       |                       |                    |                    | <b>271 130 255</b>  | <b>-82 234 668</b> | <b>188 895 587</b>   |
| 4. <b>Utgående balanse</b>                            | <b>2 479 284 424</b>  | <b>57 913 770</b>  | <b>426 963 111</b> | <b>183 554 443</b>  | <b>2 076 409</b>   | <b>3 149 792 157</b> |

### Endring i premiefond

Premiefondet representerer premier utover det som er nødvendig for å dekke pensjonskassens forpliktelser.

Fondet kan ikke disponeres til annet enn forsikringsutbetalinger eller senere premiebetalinger.

Nedenfor følger en spesifikasjon av utviklingen i pensjonspremfondet de siste 5 år:

### Premiefondets og innskuddsfondets

| anvendelse                        | 2015               | 2014               | 2013               | 2012               | 2011               | 2010               |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Inngående balanse 01.01.          | 179 958 220        | 129 862 044        | 157 729 867        | 113 320 867        | 125 625 069        | 147 344 442        |
| Garantert rente på premiefond     | 1 309 388          | 60 945             | 381 206            | 39 292             | 4 635 935          | 2 956 419          |
| Frigjort premieres. for fratrådte |                    | -159 339           | 873 854            | 803 060            | 649 524            | 320 567            |
| Innbetalt/overf. til premiefond   | 280 619 374        | 198 427 761        | 186 577 287        | 256 072 781        | 162 634 630        | 176 443 019        |
| Til uførepensj. pga attf.penger   | 1 581 644          | 1 465 042          | 1 670 138          | 1 613 667          | 1 303 361          | 716 246            |
| Tilført fra årets resultat        | 4 079 605          | 97 632 105         | 42 569 273         | 33 215 042         | -                  | 582 598            |
| Annen tilordning av overskudd     |                    | 10 078 851         | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Uttak fra fond                    | -283 993 788       | -257 409 189       | -259 939 581       | -247 334 842       | -181 527 652       | -202 738 222       |
| <b>Utgående balanse 31.12.</b>    | <b>183 554 443</b> | <b>179 958 220</b> | <b>129 862 044</b> | <b>157 729 867</b> | <b>113 320 867</b> | <b>125 625 069</b> |

### Premiefondet størrelse i forhold til årlig premie

|                                                   |             |
|---------------------------------------------------|-------------|
| Premiefond                                        | 183 554 443 |
| Årets premie                                      | 284 000 941 |
| Premiefondets størrelse ift årlig premie - ganger | 0,65        |

### Rentegaranti

I henhold til Finanstilsynets bestemmelser er premiefondet forrentet med 2,5% pa.

|                                                                            |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Renter på pensjonistenes overskuddsfond                                    | 814 203          |
| <b>Sum endring i renter på premiefond og pensjonistenes overskuddsfond</b> | <b>2 123 591</b> |

### Pensjonistenes overskuddsfond

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| Inngående balanse 01.01.       | 81 420 464       |
| Renter                         | 814 203          |
| Overført til dekning av premie | -82 234 668      |
| Tilført fra årets resultat     | 2 076 409        |
| Annen tilordning av resultat   | -                |
| <b>Utgående balanse 31.12.</b> | <b>2 076 409</b> |

|                                                                                           |                   |                    |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Regulering av fripoliser</b>                                                           |                   |                    |                   |
| Årets resultat tilført fripolisene                                                        | 112 954           |                    |                   |
| <b>10. Avkastningsresultat tilordnet forsikringskontraktene</b>                           | <b>2015</b>       | <b>2014</b>        |                   |
| Premiefond                                                                                | -                 | 94 308 446         |                   |
| Pensjonistenes overskuddsfond                                                             | -                 | 73 147 288         |                   |
| <b>Sum avkastningsresultat</b>                                                            | <b>-</b>          | <b>167 455 734</b> |                   |
| <b>Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene</b>                                    |                   |                    |                   |
| Premiefond                                                                                | 4 079 605         | 3 323 659          |                   |
| Pensjonistenes overskuddsfond                                                             | 2 076 409         | 1 857 295          |                   |
| <b>Sum risikoresultat</b>                                                                 | <b>6 156 014</b>  | <b>5 180 954</b>   |                   |
| <b>Annen tilordning av overskudd</b>                                                      |                   |                    |                   |
| Premiefond                                                                                | -                 | 10 078 851         |                   |
| Pensjonistenes overskuddsfond                                                             | -                 | 6 415 881          |                   |
| Tilleggsavsetninger                                                                       | -                 | 3 000 000          |                   |
| <b>Sum</b>                                                                                | <b>-</b>          | <b>19 494 732</b>  |                   |
| <b>11. Forsikr.relaterte adm.kostn.</b>                                                   | <b>2015</b>       | <b>2014</b>        |                   |
| Ordinær revisjon <sup>1)</sup>                                                            | 256 154           | 148 083            |                   |
| Honorar KPMG <sup>2)</sup>                                                                | 26 583            | 65 650             |                   |
| Administrasjonshonorar                                                                    | 3 024 782         | 2 922 120          |                   |
| Aktuarkostnader                                                                           | 1 942 963         | 1 738 195          |                   |
| Diverse honorarer                                                                         | 5 103 386         | 4 555 388          |                   |
| <b>Sum honorarer</b>                                                                      | <b>10 353 869</b> | <b>9 429 436</b>   |                   |
| 1) Revisjon for 2015 og akto 2016, fakturert i 2015. 2) Erklæring ifm IK-bekreftelse etc. |                   |                    |                   |
| <b>IKKE TEKNISK REGNSKAP</b>                                                              |                   |                    |                   |
| <b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                        | <b>2015</b>       | <b>2014</b>        |                   |
| Amortisering renter utlån Orkdalsveien AS                                                 | 1 460 351         | 3 406 831          |                   |
| Utbytte Orkdalsveien AS                                                                   | 8 039 364         | 8 920 047          |                   |
| Verdiendring Orkdalsveien AS                                                              | -2 097 383        | -3 458 832         |                   |
| Amortisering renter utlån Tieyhtiö Ykköstie OY                                            | 3 075 478         | 3 520 129          |                   |
| Utbytte Tieyhtiö Ykköstie OY                                                              | 1 192 845         | 2 361 257          |                   |
| Verdiendring Tieyhtiö Ykköstie OY                                                         | 1 187 758         | -246 042           |                   |
| <b>Sum inntekter OPS-selskap</b>                                                          | <b>12 858 413</b> | <b>14 503 390</b>  |                   |
| Renteinntekter bankkonti                                                                  | 78 065            | 205 621            |                   |
| Renterinntekter obligasjonsfond                                                           | 926 252           | 1 220 664          |                   |
| Diverse inntekter                                                                         | 1 837 203         | 1 487 000          |                   |
| Utbytte aksjefond                                                                         | 990 414           | 955 032            |                   |
| Inntekter K/S-selskap                                                                     | 6 456 169         | 9 715 289          |                   |
| <b>Sum</b>                                                                                | <b>10 288 102</b> | <b>13 583 606</b>  |                   |
| <b>13. Realisert gevinst/tap</b>                                                          | <b>2015</b>       | <b>2014</b>        |                   |
| Realisert gevinst aksje-/obligasjonsfond                                                  | 57 583 214        | 24 918 926         |                   |
| Realisert tap valutasikring                                                               | -15 125 433       | -23 368 565        |                   |
| <b>Sum realisert gevinst/tap</b>                                                          | <b>42 457 781</b> | <b>1 550 361</b>   |                   |
| <b>14. Verdiendringer på investeringer</b>                                                |                   |                    |                   |
| Endring urealisert verdi                                                                  | Punkt 12.4        | -23 402 015        | 41 975 772        |
| Verdiendring Nordea Private Equity                                                        | Punkt 19.5        | -5 489 717         | -3 111 834        |
| <b>Sum verdiendringer på investeringer</b>                                                |                   | <b>-28 891 732</b> | <b>38 863 938</b> |

| 15. Skatteberegning                                  | 2015                | 2014               |                    |
|------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Resultat                                             | 38 490 671          | 64 994 846         |                    |
| Justering for formueskatt                            | 306 787             | 786 955            |                    |
| Andre permanente forskjeller                         | -1 292              | 2 363              |                    |
| Aksjeutbytte                                         | -10 965 520         | -12 148 599        |                    |
| Aksjegevinst                                         | -57 337 875         | -24 918 926        |                    |
| Skjemingsfradrag                                     | -3 208 112          | -                  |                    |
| Ned- / oppskrivning av eiendomsfond                  | -877 572            | -1 479 292         |                    |
| Ned- / oppskrivning i K/S                            | 5 236 587           | 604 144            |                    |
| Andre verdireguleringer                              | 22 778 325          | -41 975 772        |                    |
| Netto verdiendring i AS                              | 1 056 184           | 3 595 617          |                    |
| Renter - amortisert lån i AS                         | 1 743 087           | -1 021 150         |                    |
| Netto verdiendring deltakerlign. selskap, IS/AS      | 1 065 160           | -343 863           |                    |
| Netto verdiendring deltakerlign. Selskap, K/S        | -9 968 751          | -9 506 826         |                    |
| Verdiendring på investeringer i kollektivporteføljen | -50 458 416         | 437 650            |                    |
| Overført til risikoutjevningsfond                    | -116 341            | -5 194 890         |                    |
| Sum permanente forskjeller                           | -101 054 536        | -91 949 544        |                    |
| Endring i midlertidige forskjeller                   | 1 744 112           | 1 775 590          |                    |
| Skattegrunnlag                                       | -60 512 966         | -24 392 153        |                    |
| Fremførbart underskudd 2014                          | -321 066 320        | -287 129 423       |                    |
| Korrigert K/S i 2014                                 | 3 053 659           | -9 544 744         |                    |
| Underskudd til framføring 01.01.                     | -318 012 661        | -296 674 167       |                    |
| Underskudd til framføring 31.12.                     | -378 525 627        | -321 066 320       |                    |
| Skatt 27%                                            | -                   | -                  |                    |
| <br>+ Formueskatt                                    | 315 453             | 833 178            |                    |
| =Betalbar skatt                                      | 315 453             | 833 178            |                    |
| <br><b>Midlertidige forskjeller</b>                  |                     |                    | <b>Endring</b>     |
| Underskudd til framføring                            | -378 525 627        | -321 066 320       | -57 459 307        |
| Godtgjørelse til framføring                          | -                   | -                  |                    |
| Sum midlertidige forskjeller                         | -378 525 627        | -321 066 320       | -57 459 307        |
| <b>Utsatt skattefordel ikke balanseført</b>          | <b>-102 201 919</b> | <b>-86 687 906</b> | <b>-15 514 013</b> |
| <br><b>Skattekostnad</b>                             |                     |                    |                    |
| Endring utsatt skatt                                 |                     |                    |                    |
| Betalbar skatt                                       | 315 453             | 768 533            |                    |
| Formye avsatt tidligere                              | -8 666              | -1 762             |                    |
| Sum skattekostnad                                    | 306 787             | 766 771            |                    |

Pensjonskassen har valgt å ikke bokføre utsatt skattefordel.

## BALANSE SELSKAPSPORTEFØLJEN

### Investeringer

#### 16. Aksjer

25% andel i OPS-selskapet Tieyhtiö Ykköstie OY med forretningsadresse Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki.

Stemmeandelen er 25%.

Andelene er pr. 31.12.15 fordelt med 67,65% i selskapsporteføljen og 32,35% i kollektivporteføljen.

|                                                   | Selsk.portef.     | Koll.portef.      | Sum               |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kostpris                                          | 26 083 041        | 12 474 838        | 38 557 879        |
| Verdiregulering                                   | 2 436 086         | 1 165 035         | 3 601 121         |
| Valutaregulering                                  | 7 300 572         | 3 491 428         | 10 792 000        |
| Balanseført verdi aksjer                          | 35 819 699        | 17 131 301        | 52 951 000        |
| <br>Fordring avsatt utbytte                       | 1 251 488         | 598 512           | 1 850 000         |
| <b>Samlet balanseført verdi aksjer og utbytte</b> | <b>37 071 187</b> | <b>17 729 813</b> | <b>54 801 000</b> |

### Aksjer

50% andel i OPS-selskapet Orkdalsvegen AS, med forretningsadresse Bårdshaug vest, 7300 Orkanger.  
Stemmeandelen er 50%. Andelene er fordelt med 74,58% i selskapsporteføljen og 25,42% i kollektivporteføljen.

|                                                   | Selsk.portef.     | Koll.portef.      | Sum               |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kostpris                                          | 62 559 646        | 18 322 092        | 80 881 739        |
| Verdiregulering                                   | -17 464 712       | -2 953 027        | -20 417 739       |
| <br>Balanseført verdi aksjer                      | <br>45 094 934    | <br>15 369 066    | <br>60 464 000    |
| <br>Fordring avsatt utbytte                       | <br>8 265 177     | <br>2 816 823     | <br>11 082 000    |
| <b>Samlet balanseført verdi aksjer og utbytte</b> | <b>53 360 111</b> | <b>18 185 889</b> | <b>71 546 000</b> |

### Aksjer

50% andel i OPS-selskapet TAM (Nordic) Ltd, med forretningsadresse i London.  
Stemmeandelen er 50%. Andelene er fordelt med 87% i selskapsporteføljen og 13% i kollektivporteføljen.

|                                     | Selsk.portef.          | Koll.portef.          | Sum                    |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Kostpris                            | 96 338 208             | 14 395 364            | 110 733 572            |
| Valutaregulering                    | 576 277                | 86 110                | 662 387                |
| <br>Balanseført verdi aksjer        | <br>96 914 485         | <br>14 481 474        | <br>111 395 959        |
| <br><b>Sum aksjer i OPS-selskap</b> | <br><b>177 829 119</b> | <br><b>46 981 840</b> | <br><b>224 810 959</b> |

| 17. Utlån og fordringer     | Lån                | Avdrag             | Renter             | Amortisert        | Valutareg.       | Balanseverdi       |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Lån Orklalsvegen AS (74,6%) | 42 201 226         | -12 299 055        | -21 272 826        | 19 848 096        |                  | 28 477 441         |
| Lån T. Ykköstie OY (67,6%)  | 29 598 519         | -8 656 789         | -10 141 009        | 8 963 703         | 5 926 946        | 25 691 370         |
| Lån (TAM Nordic) Ltd        | 90 514 856         |                    |                    |                   | 555 255          | 91 070 111         |
| <b>Sum</b>                  | <b>162 314 601</b> | <b>-20 955 843</b> | <b>-31 413 835</b> | <b>28 811 799</b> | <b>6 482 201</b> | <b>145 238 922</b> |

### Andel i kollektivporteføljen:

|                             |                   |                   |                   |                  |                  |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Lån Orklalsvegen AS (25,4%) | 11 491 274        | -1 880 445        | -3 032 930        | 3 127 660        |                  | 9 705 559         |
| Lån T. Ykköstie OY (32,4%)  | 13 127 938        | -3 919 101        | -4 041 088        | 4 285 827        | 2 834 504        | 12 288 080        |
| Lån TAM (Nordic) Ltd.       | 13 525 209        |                   |                   |                  | 82 969           | 13 608 178        |
| <b>Sum</b>                  | <b>13 127 938</b> | <b>-3 919 101</b> | <b>-4 041 088</b> | <b>4 285 827</b> | <b>2 834 504</b> | <b>35 601 817</b> |

### Kategori Øremerket til virkelig verdi over resultat

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

| 18. Aksjefond                | Antall    | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert        |
|------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Storebrand Aksje Innland     | 667,5     | 14 592 891         | 24 085 952         | 9 493 061         |
| Nordea Stabile Aksjer Global | 27 899,1  | 28 633 720         | 58 390 092         | 29 756 372        |
| Odin Eiendom                 | 479 944,9 | 10 763 896         | 51 171 736         | 40 407 840        |
| KLP Aksje Norge Indeks       | 6 613,6   | 10 086 421         | 12 482 435         | 2 396 014         |
| KLP Aksje Norge Indeks IV    | 22 591,0  | 35 495 451         | 37 663 757         | 2 168 306         |
| Artic Norwegian Equities     | 21 838,7  | 23 400 000         | 33 504 789         | 10 104 789        |
| <b>Sum aksjefond</b>         |           | <b>122 972 379</b> | <b>217 298 762</b> | <b>94 326 383</b> |
| Urealisert valutasikring     |           |                    | 623 690            | 623 690           |
| <b>Sum</b>                   |           |                    | <b>217 922 452</b> | <b>94 950 073</b> |
| <br><b>Obligasjonsfond</b>   |           |                    |                    |                   |
| Storebrand Likviditet        | 1 553     | 15 507 173         | 15 515 804         | 8 631             |

### 19. Andeler i K/S selskap, Tilgjengelig for salg

|                                                       |            |              |               |
|-------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| Nordea Private Equity II -<br>Global Fund of Fund K/S | Kostpris   | Verdiendring | Bokført verdi |
|                                                       | 20 500 000 | -6 261 960   | 18 256 958    |

Pensjonskassen har innbetalt EUR 3.800.000 i kapital til Nordea Private Equity II - Global Fund of Funds K/S.  
Dette utgjør 100% av forpliktet kapital.

## 20. Andre finansielle eiendeler

|                  |           |
|------------------|-----------|
| Bankbeholdninger | 6 277 419 |
|------------------|-----------|

## 21. Fordringer

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Andel utbytte aksjer     | 9 516 665  |
| Lån til TAM (nordic) Ltd | 6 823 584  |
| Sum                      | 16 340 249 |

## BALANSE KUNDEPORTEFØLJEN

| 22. Obligasjoner Lån og fordringer<br>v/NIM | Antall      | Bokført verdi | Markedsverdi | Renter    | BIS-Vekt |
|---------------------------------------------|-------------|---------------|--------------|-----------|----------|
| Kommuner/fylkeskommuner                     | 6 000 000   | 6 025 991     | 6 025 991    | 131 073   | 20 %     |
| Industri                                    | 23 000 000  | 44 889 050    | 44 889 050   | 781 738   | 100 %    |
| Bank og kredittforetak                      | 124 000 000 | 98 014 646    | 98 014 646   | 2 111 940 | 10 %     |
| Bank og kredittforetak                      | 98 500 000  | 99 838 294    | 99 838 294   | 1 993 265 | 20 %     |
| Sum                                         |             | 248 767 981   | 248 767 981  | 5 018 016 |          |
| Sum inklusive opptjente renter              |             | 253 785 997   |              |           |          |

### Kategori Øremerket til virkelig verdi over resultatet Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

| 23. Aksjefond                    | Antall    | Kostpris    | Markedsverdi  | Urealisert  |
|----------------------------------|-----------|-------------|---------------|-------------|
| Odin Eiendom A                   | 919 941   | 32 868 565  | 98 084 094    | 65 215 529  |
| Nordea Stabile Aksjer Global     | 74 983    | 93 000 000  | 156 932 614   | 63 932 614  |
| Fondsfinans Spar                 | 13 380    | 70 866 344  | 98 237 043    | 27 370 699  |
| Artic Norwegian Equities         | 46 291    | 49 600 000  | 70 934 448    | 21 334 448  |
| KLP Aksjglobal Indeks II         | 102 936   | 137 761 388 | 190 673 493   | 52 912 105  |
| KLP Aksje Global Indeks          | 53 254    | 87 166 732  | 100 510 476   | 13 343 744  |
| KLP Aksjglobal Indeks III        | 63 502    | 43 865 105  | 44 460 988    | 595 883     |
| Pareto Aksje Norge               | 25 882    | 86 812 215  | 129 477 940   | 42 665 725  |
| Nordea 1, SICAV Stavle Emerging  | 47 210    | 25 046 928  | 24 069 204    | -977 724    |
| Sands Capital Global             | 445 545   | 66 923 100  | 79 124 008    | 12 200 908  |
| Veritas Global Focus             | 757 645   | 90 409 329  | 166 051 542   | 75 642 213  |
| Coronation Globale Opportunities | 3 127 193 | 21 669 436  | 23 300 184    | 1 630 748   |
| Harding Loever Globale Equity    | 5 463 603 | 70 098 020  | 70 027 513    | -70 507     |
| Sum aksjefond                    |           | 876 087 162 | 1 251 883 547 | 375 796 385 |
| Valutasikring                    |           |             | 762 287       | 762 287     |
| Sum                              |           |             | 1 252 645 834 | 376 558 672 |

| Obligasjonsfond                   | Antall  | Kostpris      | Markedsverdi  | Urealisert  |
|-----------------------------------|---------|---------------|---------------|-------------|
| Payden Global Bond Fund NOK       | 881 327 | 94 945 260    | 112 430 876   | 17 485 616  |
| Payden Global Short Bond Fund NOK | 963 335 | 100 017 546   | 100 504 744   | 487 198     |
| Nordea Global Statsobligasjon     | 229 667 | 209 261 647   | 220 231 165   | 10 969 518  |
| Nordea Likviditet Pensjon         | 170 089 | 170 892 782   | 169 362 267   | -1 530 515  |
| KLP Obligasjon Global I           | 102 120 | 107 661 925   | 115 864 004   | 8 202 079   |
| KLP Obligasjon Global II          | 102 113 | 113 202 661   | 118 121 926   | 4 919 265   |
| Danske Invest Norsk Likviditet    | 13 661  | 13 660 855    | 13 551 543    | -109 312    |
| Storebrand Likviditet             | 10 431  | 106 001 765   | 105 863 921   | -137 844    |
| Dnb Global Credit Short           | 146 118 | 149 473 157   | 151 061 676   | 1 588 519   |
| Sum obligasjonsfond               |         | 1 065 117 598 | 1 106 992 122 | 41 874 525  |
| Sum aksje- og obligasjonsfond     |         |               | 2 359 637 956 | 418 433 196 |

**24. Obligasjonsportefølje**

| DnB                                   | Nominell verdi     | Kostpris           | Markedsverdi       | Ureal. verdi     | Renter           | BIS-Vekt |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|----------|
| Kommuner/fylkeskommuner               | 17 000 000         | 18 024 800         | 18 063 293         | 38 493           | 303 377          | 20 %     |
| Statsgaranterte                       | 24 000 000         | 26 479 600         | 26 624 633         | 145 033          | 602 740          | 0 %      |
| Industri                              | 10 000 000         | 10 210 000         | 10 387 210         | 177 210          | 219 973          | 20 %     |
| Industri                              | 7 000 000          | 7 000 000          | 7 478 735          | 478 735          | 171 164          | 50 %     |
| Industri                              | 20 000 000         | 20 295 500         | 20 530 809         | 235 309          | 108 937          | 100 %    |
| Bank og kredittforetak                | 45 000 000         | 45 281 750         | 46 082 767         | 801 017          | 526 975          | 20 %     |
| Bank og kredittforetak                | 34 000 000         | 35 078 620         | 35 231 512         | 152 892          | 289 000          | 10 %     |
| <b>Sum</b>                            | <b>157 000 000</b> | <b>162 370 270</b> | <b>164 398 959</b> | <b>2 028 689</b> | <b>2 222 166</b> |          |
| <b>Sum inklusive opptjente renter</b> |                    |                    | <b>166 621 125</b> |                  |                  |          |

**25. Andeler i K/S, Tilgjengelig for salg**

|                        | Antall     | Kostpris   | Markedsverdi | Urealisert verdi |
|------------------------|------------|------------|--------------|------------------|
| Storebrand Eiendom K/S | 31 835 435 | 54 865 777 | 58 197 834   | 3 332 057        |

**26. Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS**  
**Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS**  
**Sum**

|           |                    |                    |                  |
|-----------|--------------------|--------------------|------------------|
| 224,9265  | 184 322 734        | 186 792 548        | 2 469 814        |
| 2 271 985 | 1 878 930          | 1 886 872          | 7 942            |
|           | <b>186 201 664</b> | <b>188 679 420</b> | <b>2 477 756</b> |

Pensjonskassen anvender modellen med virkelig verdi for måling av investeringseiendom. Verdi av eiendommen er fastsatt til gjennomsnittet av verdivurderinger fra tre eksterne (uavhengige) verdivurderere.

**Resultatregnskap**

|                                                   |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|
| Inntekter fra Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS    | 5 569 493        |
| Endring i virkelig verdi                          | 877 572          |
| <b>Netto inntekter fra investeringseiendommer</b> | <b>6 447 065</b> |

**Balanse**

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| Kostpris 01.01.2015 Aberdeen IS      | 128 517 563        |
| Kostpris 01.01.2015 Aberdeen AS      | 1 315 222          |
| Tilgang                              | 56 368 879         |
| Verdiendring                         | 2 477 756          |
| Bokført verdi 31.12.2015 Aberdeen IS | 186 792 548        |
| Bokført verdi 31.12.2015 Aberdeen AS | 1 886 872          |
| <b>Sum</b>                           | <b>188 679 420</b> |

**27. Andre finansielle eiendeler**

|                                        |                   |
|----------------------------------------|-------------------|
| Bankbeholdning                         | 84 959 387        |
| Diverse fordringer                     | 8 566 787         |
| Fordring aksjeutbytte                  | 3 415 335         |
| Fordring TAM (Nordic) Ltd.             | 1 019 616         |
| <b>Sum andre finansielle eiendeler</b> | <b>97 961 125</b> |

**28. Annen gjeld**

|                                                                                  |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Forskudd fra Storebrand av pensjonsmidler ved overtakelse av Vassbakk og Stol AS | 60 000 000        |
| Avsatt utbytte                                                                   | 30 000 000        |
| Annen gjeld                                                                      | 8 512 864         |
| <b>Sum</b>                                                                       | <b>98 512 864</b> |

**29. Finansiell risiko i pensjonskassens investeringsportefølje**

Risiko ved investering i finansielle eiendeler kan sammenfattes i 3 hovedelementer; Markedsrisiko, Likviditetsrisiko og Kreditrisiko.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko er fellesbetegnelse på risiko for løpende tap / gevinst på finansielle eiendeler som følge av endringer i markedspriser, valutakurser eller rentenivå. Investeringsstrategien vedtatt av pensjonskassens styre beskriver risikobegrensende tiltak i form av aktuelt investeringsunivers, ønsket diversifisering og kvantitative begrensninger. De største bidragene til kortsiktig negative verdiendringer er fall i aksje- og eiendomsverdier, renteøkninger og økt kredittpremie samt styrking av NOK mot utenlandsk valuta på obligasjoner.

Pensjonskassen vurderer markedsrisikoen ved løpende rapportering. Lovpålagte krav til soliditet og kapitaldekning måles, og investeringsporteføljene stresstestes i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene I og II.

Stresstesten gjøres på totalporteføljen.

Pensjonskassens bufferkapital var ved årsskiftet 855 mill. (834) som utgjør 23% (23) av totalporteføljen. Dette gir en bufferkapitalutnyttelse på 54% (51). Et negativt stresstestutfall er beregnet til 462 mill. og utgjør 12,3% (11,8) av totalporteføljen. I totalporteføljen er ikke medregnet a konto innbetaling 31.12.15 på 60 mill. som vedrører overtakelse av Vassbakk & Stols pensjonsmidler fom 01.01.2016.

| Fordeling av aktiva        | 2015            | Allokering (Virkelig) | Verdifall Stresstest | Totalport. Allokering Strategi | Forventet avkastning | Risiko Std. Avvik | Kollektiv Portefølje Allokering Strategi | Selskaps Portefølje Allokering Strategi |
|----------------------------|-----------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Norsk aksjer               | 469,2           | 12,5 %                | -93,84               | 14,0 %                         | 10,5 %               | 25,0 %            | 14,0 %                                   | 14,0 %                                  |
| Utenlandske aksjer         | 1 021,20        | 27,3 %                | -204,24              | 26,0 %                         | 10,5 %               | 15,0 %            | 26,0 %                                   | 26,0 %                                  |
| Private equity             | 18,2            | 0,5 %                 | -3,64                | 0,0 %                          | 12,5 %               | 30,0 %            | 0,0 %                                    | 0,0 %                                   |
| Eiendom / Infrastruktur    | 668,7           | 17,9 %                | -113,84              | 17,1 %                         | 8,0 %                | 12,0 %            | 10,0 %                                   | 55,0 %                                  |
| Norske obligasjoner / PM   | 750,4           | 20,0 %                | -7,3                 | 20,1 %                         | 6% / 5%              | 4%/ 2%            | 23,0 %                                   | 5,0 %                                   |
| Utenlandske obligasjoner   | 818,2           | 21,8 %                | -60,4                | 22,7 %                         | 6,0 %                | 4,5 %             | 27,0 %                                   | 0,0 %                                   |
| <b>Sum totalportefølje</b> | <b>3 745,90</b> | <b>100,0 %</b>        | <b>-451,282</b>      | <b>86,0 %</b>                  | <b>8,0 %</b>         | <b>7,6 %</b>      | <b>100,0 %</b>                           | <b>100,0 %</b>                          |

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Hvorav forsikringsrisiko | -37,26 |
| Hvorav valutarisiko      | -38,41 |
| Korrelasjonseffekter     | -95,55 |
| Spreadrisiko             | -44,47 |

### Risikoprofil i pensjonskassens aksjeportefølje

Pensjonskassens aksjeandel har holdt seg stabil i løpet av 2015. Fall i NOK mot utenlandsk valuta ble kompensert for ved rebalansering i desember. Aksjeandelen av pensjonskassens forvaltningskapital er 39,8% ved årsslutt, mot 42,7% ved årets begynnelse. Aksjeinvesteringer gjøres i norske og globale aksjefond i henhold til fordeling gitt i pensjonskassens investerings-strategi, med mindre kortsiktige markedssyn tilsier noe annet.

Porteføljen er sammensatt med en nøytral risikoprofil, slik at andelen aksjefond med en relativt høyere forventet risiko enn pensjonskassens valgte referanse står i forhold til aksjefond som vurderes å ha lavere risiko.

Porteføljrisiko blir regelmessig vurdert i forbindelse med pensjonskassens løpende rapportering. Eventuelle avvik behandles etter retningslinjer gitt i pensjonskassens kapitalforvaltningsinstruks.

Porteføljen består i det alt vesentlige av aksjefond med gjennomgående god likviditet, samt private equity fond.

Renteporteføljen er sammensatt for å sikre totalporteføljen mot store bevegelser i underliggende aksjeverdier, og har derfor lav korrelasjon med aksjeporteføljen.

### Valutasikring

Pensjonskassens valutaterminkontrakter behandles som finansielle derivater. Utenlandsk valuta selges på termin for å sikre utenlandske investeringer mot valutakurssvingninger. Kontraktene inngås med norske banker med tilfredsstillende rating, og motpartsrisiko anses som minimal.

Underliggende nominelt beløp kapitaliseres ikke i balansen, men markedsverdien av valutaposisjonene på balansedagen føres som eget element under finansielle eiendeler til virkelig verdi.

| Kjøp                                         | Salg | Beløp i solgt valuta<br>(Nominelt beløp) | Markedsverdi<br>verdi NOK<br>31.12.2015 | Realisert<br>gevinst/tap NOK<br>31.12.2015 |
|----------------------------------------------|------|------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
| NOK                                          | USD  | 24 500 000                               | 216 151 250                             |                                            |
| NOK                                          | EUR  | 4 650 000                                | 44 637 210                              |                                            |
| NOK                                          | GBP  | 2 150 000                                | 205 592 625                             |                                            |
| NOK                                          | JPY  | 450 000 000                              | 33 017 850                              |                                            |
|                                              |      |                                          | <b>499 398 935</b>                      |                                            |
| Sum tap valutasikring NEF Kapitalforvaltning |      |                                          |                                         | <b>37 572 721</b>                          |
| Kollektivporteføljens andel tap              |      |                                          |                                         | 22 447 289                                 |
| Selskapsporteføljens andel tap               |      |                                          |                                         | 15 125 433                                 |

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at pensjonskassen ikke har tilgjengelig likviditet til å møte sine løpende betalingsforpliktelser, eller at salg av finansielle eiendeler tvinges gjennomført til ikke akseptable priser. Brorparten av utbetalingene i pensjonskassen er forutsigbare (pensjoner, skatt), men enkelthendelser som krever større utbetalinger forekommer (fripoliser, valutasikringer). Pensjonskassen har utarbeidet en likviditetsstrategi, og følger løpende opp faktisk likviditet mot budsjett. I tillegg til likviditetsstrategi og løpende oppfølging har pensjonskassen en likviditetsbuffer i kontantbeholdning og pengemarkedsfond som kan realiseres i løpet av kort tid. Brorparten av de finansielle aktiva består dessuten av omsettelige verdipapirer og fondsandeler med daglig likviditet.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for tap som skyldes en motparts manglende evne eller vilje til å gjøre opp en finansiell forpliktelse. Pensjonskassens kredittrisiko styres etter kvantitative begrensninger nedfelt i investeringsstrategi, spredning av motpartsrisiko, samt begrensninger nedfelt i lov og forskrifter. Renteporteføljen har et betydelig innslag av stat, statsgaranterte papirer, kommune, samt senior pantsikret gjeld i selskaper med god kredittverdighet. Pr. 31.12.2015 hadde renteporteføljen en gjennomsnittlig BIS vekt på 42,9%.

## 30. Virkelig verdi hierarki

|                                 | Priser i aktivt marked<br>Nivå 1 | Observerbare marked data og uvesentlig kredittspread<br>Nivå 2 | Ikke observ. marked data og uvesentlig kredittspread<br>Nivå 3 | Totalt               |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                |                                  |                                                                |                                                                |                      |
| Andre finansielle eiendeler     |                                  | 60 578 793                                                     |                                                                | 60 578 793           |
| Utlån og fordringer             |                                  |                                                                |                                                                |                      |
| Oblig., rentefond, sertifikater | 164 398 959                      | 1 122 507 926                                                  |                                                                | 1 286 906 885        |
| Aksjer og andeler:              |                                  |                                                                |                                                                |                      |
| Aksjer                          |                                  |                                                                |                                                                |                      |
| Aksjefond                       |                                  | 1 471 191 976                                                  |                                                                | 1 471 191 976        |
| Eiendomsfond                    |                                  |                                                                | 188 679 420                                                    | 188 679 420          |
| K/S                             |                                  |                                                                | 58 197 834                                                     | 58 197 834           |
| Private Equity Fond             |                                  |                                                                | 18 256 958                                                     | 18 256 958           |
| <b>Sum finans. instrumenter</b> |                                  |                                                                |                                                                |                      |
| <b>til virkelig verdi</b>       | <b>164 398 959</b>               | <b>2 654 278 695</b>                                           | <b>265 134 212</b>                                             | <b>3 083 811 866</b> |

## 31. Ansvarlig lånekapital

Myndighetenes krav om at private pensjonskasser skal ha ansvarlig kapital (garantifond) er ivarettatt. Evigvarende ansvarlig lån er rentefritt.

| 32. Kapitalavkastning                              | 2015   | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    |
|----------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Kapitalavkastning Kollektivporteføljen</b>      |        |         |         |         |         |
| Kapitalavkastningsrente <sup>1)</sup>              | 2,24 % | 11,56 % | 6,70 %  | 6,33 %  | 4,77 %  |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente <sup>2)</sup> | 3,65 % | 9,94 %  | 13,02 % | 9,99 %  | -2,00 % |
| <b>Kapitalavkastning Selskapsporteføljen</b>       |        |         |         |         |         |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente <sup>2)</sup> | 7,73 % | 9,58 %  | 14,96 % | 14,80 % | 2,34 %  |

Kapitalavkastningen er beregnet etter modifisert Dietz' metode.

<sup>1)</sup> Kapitalavkastningsrenten er den beregnede avkastningen på pensjonskassens forvaltningskapital eksklusiv kursreguleringsfond, basert på årets nettoinntekter av finansielle eiendeler med unntak av endring i merverdier på finansielle omløpsmidler.

<sup>2)</sup> Verdijustert kapitalavkastningsrente er den beregnede avkastningen på pensjonskassens forvaltningskapital basert på årets nettoinntekter av finansielle eiendeler inklusiv endringer i merverdi på finansielle omløpsmidler.

Gjennomsnittlig grunnlagsrente (garantert avkastning) er 3,07 % per 31.12.2015

| 33. Resultatanalyse         | 2015              | 2014               | 2013               | 2012               | 2011              |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Renteresultat               | -12 086 230       | 169 810 471        | 64 409 737         | 54 237 373         | 20 575 876        |
| Risikoresultat              | 6 268 968         | 10 389 780         | 17 704 311         | -6 497 305         | -9 646 507        |
| Administrasjonsresultat     | -3 898 880        | 6 667 194          | 6 630 085          | 9 988 973          | 11 958 065        |
| <b>Sum</b>                  | <b>-9 716 142</b> | <b>186 867 445</b> | <b>88 744 133</b>  | <b>57 729 041</b>  | <b>22 887 434</b> |
| Rentegarantipremie          | 1 800 000         | 500 000            | 37 300 000         | 37 500 000         | 6 000 000         |
| Fortjenestepremie           | 5 936 540         | 5 699 295          | 9 332 975          | 9 075 989          | 5 611 035         |
| <b>Sum teknisk resultat</b> | <b>-1 979 602</b> | <b>193 066 740</b> | <b>135 377 108</b> | <b>104 305 030</b> | <b>34 498 469</b> |

Sum teknisk resultat er resultat før overføringer til/fra tilleggsavsetninger og overføringer til forsikringskontrakter.

Renteresultatet fremkommer som følge av at årets bokførte finansinntekter avviker fra forutsetningene i premietariffen.

Risikoresultatet fremkommer som følge av at død og uføretilfeller i perioden avviker fra forutsetningene i premietariffen.

Administrasjonsresultatet fremkommer som følge av at faktiske administrasjonskostnader avviker fra forutsetningen i premietariffen.

| 34. Kapitaldekning             | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 1000 kr<br>31.12.2011 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|
| Kapitaldekning i prosent:      | 23,74      | 20,34      | 25,01      | 23,62      | 21,19                 |
| Under-/Overskudd av ansv. kap. | 363 816    | 247 283    | 285 457    | 232 439    | 167 408               |

Kapitaldekningsprosenten fremkommer ved at kjernekapitalen og tilleggskapitalen regnes i % av vektete eiendeler. Beregningsgrunnlaget er vektete verdier av eiendeler med fradrag for kursreguleringsfond, immaterielle eiendeler og fond for urealiserte gevinster i selskapsporteføljen. Ansvarlig kapital består av innskutt kapital på kr 59.035, annen opptjent egenkapital på 374.654.192 og evigvarende ansvarlig lånekapital på 5.634.

Verdier av eiendeler gis en risikovekt etter den antatte kredittrisiko de representerer. Vektete eiendeler er her bokførte eiendeler fordelt i følgende risikokategori:

|                                 | Bokført verdi | Vekting | Vektet sum |
|---------------------------------|---------------|---------|------------|
| Aksjefond                       | 1 470 568     | 100 %   | 1 470 568  |
| Obligasjonsfond norske          | 304 293       | 20 %    | 60 859     |
| Obligasjonsfond norske          | 233 986       | 50 %    | 116 993    |
| Obligasjonsfond norske          | 151 062       | 100 %   | 151 062    |
| Utenlandske obligasjonsfond     | 112 431       | 20 %    | 22 486     |
| Utenlandske obligasjonsfond     | 100 505       | 100 %   | 100 505    |
| Statsgaranterte obligasjonsfond | 220 231       | 0 %     | -          |
| Lån og fordringer               | 180 841       | 100 %   | 180 841    |
| Andre fordringer, eiendeler     | 120 579       | 20 %    | 24 116     |
| Private Equity                  | 18 257        | 100 %   | 18 257     |
| K/S-selskap                     | 58 198        | 100 %   | 58 198     |
| Aksjer                          | 224 811       | 100 %   | 224 811    |
| IS/AS Aberdeen Eiendomsfond     | 188 679       | 100 %   | 188 679    |

|                                                 |                  |       |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|-------|------------------|
| Obligasjoner:                                   |                  |       |                  |
| Statsobligasjoner                               | 27 228           | 0 %   | -                |
| Bank og kredittforetak                          | 135 647          | 10 %  | 13 565           |
| Bank og kredittforetak                          | 148 441          | 20 %  | 29 688           |
| Kommuner/Fylkeskommuner                         | 24 524           | 20 %  | 4 905            |
| Industri                                        | 7 650            | 50 %  | 3 825            |
| Industri                                        | 10 607           | 20 %  | 2 121            |
| Industri                                        | 66 311           | 100 % | 66 311           |
| <b>Sum i balansen</b>                           | <b>3 804 848</b> |       | <b>2 737 789</b> |
| <b>Sum beløp i og utenom balansen</b>           | <b>3 804 848</b> |       | <b>2 737 789</b> |
| - Urealiserte gev. på finansielle investeringer |                  |       | -426 963         |
| <b>Sum vektet beregningsgrunnlag</b>            |                  |       | <b>2 310 826</b> |

Under-/overskudd av ansvarlig kapital er differansen mellom ansvarlig kapital og 8% av sum vektete eiendeler.

### 35. Forholdet til nærstående parter

Alle transaksjoner med nærstående skjer på basis av avtale og basert på prising og betingelser etter armlengdes avstandprinsippet. Med armlengdes avstandprinsippet forstås de priser og betingelser som, basert på selskapets størrelse og forhandlingsstyrke, ville kunne oppnås i et eksternt uavhengig marked. Når et marked ikke eksisterer, brukes metoder for å estimere og fordele kostnader, ofte en kost pluss metode.

| Selskap          | Tilknytning    | Kjøp fra  |
|------------------|----------------|-----------|
| Skanska Norge AS | Sponsorselskap | 3 126 804 |

### 36. Honorarer og godtgjørelser

|                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------|-----------|
| For daglig ledelse har Skanska Norge AS fakturert           | 1 028 160 |
| Ett styremedlem får et honorar inkl. reisekostnader         | 31 378    |
| Styreleder og styremedlemmer har ingen honorar eller bonus. |           |

For alle ovennevnte stillinger eller verv, er det ingen forpliktelser knyttet til fratredelse eller opphør av verv. Det er heller ikke gitt lån, forskuddsbetalinger eller sikkerhetsstillelser til noen av de nevnte stillinger/verv. Det forekommer ikke aksjeverdibaserte godtgjørelser.

| 37. Solvensmargin    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Solvensmarginkapital | 580 295 | 445 144 | 453 197 | 380 279 | 275 530 |
| Solvensmarginkrav    | 110 265 | 103 774 | 91 997  | 92 424  | 80 237  |
| Solvensmarginprosent | 526,3%  | 428,95% | 492,62% | 411,45% | 343,40% |

### 38. Tilstrekkelighetstest

Aktuar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig og avsatt i henhold til lov og forskrifter. Pensjonskassen er fullt oppreservert til nytt dødelighetsgrunnlag (K2013).

### 39. Porteføljenes totalbalanse

|                      | Eiendeler Egenkap./gjeld |           | Total  |
|----------------------|--------------------------|-----------|--------|
| Selskapsporteføljen  | 597 380                  | 589 744   | 7 636  |
| Kollektivporteføljen | 3 207 467                | 3 215 103 | -7 636 |

Kravet er at sum eiendeler skal minst tilsvare gjelden.

I kollektivporteføljen er det en underdekning på nok 7.636' ved årsskiftet. Dette er rettet opp i 2016 ved overføring av midler fra selskapsporteføljen.



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sørkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Skanska Norge Konsernpensjonskasse

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Skanska Norge Konsernpensjonskasse som viser et totalresultat på kr 38 490 671. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets 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 årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak, 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 pensjonskassens 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 pensjonskassens 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.

#### Offices in:

|          |              |           |           |
|----------|--------------|-----------|-----------|
| Oslo     | Grimstad     | Molde     | Trondheim |
| Ålesund  | Haugesund    | Narvik    | Tynset    |
| Bergen   | Kristiansund | Stavanger | Tønsberg  |
| Bodo     | Larvik       | Strømme   | Åsund     |
| Elverum  | Mo i Rana    | Tromsø    |           |
| Finnsnes |              |           |           |

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Skanska Norge Konsernpensjonskasse per 31. desember 2015 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak.

### **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 pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 31. mars 2016  
KPMG AS

*Geir Moen*

Geir Moen  
Statsautorisert revisor