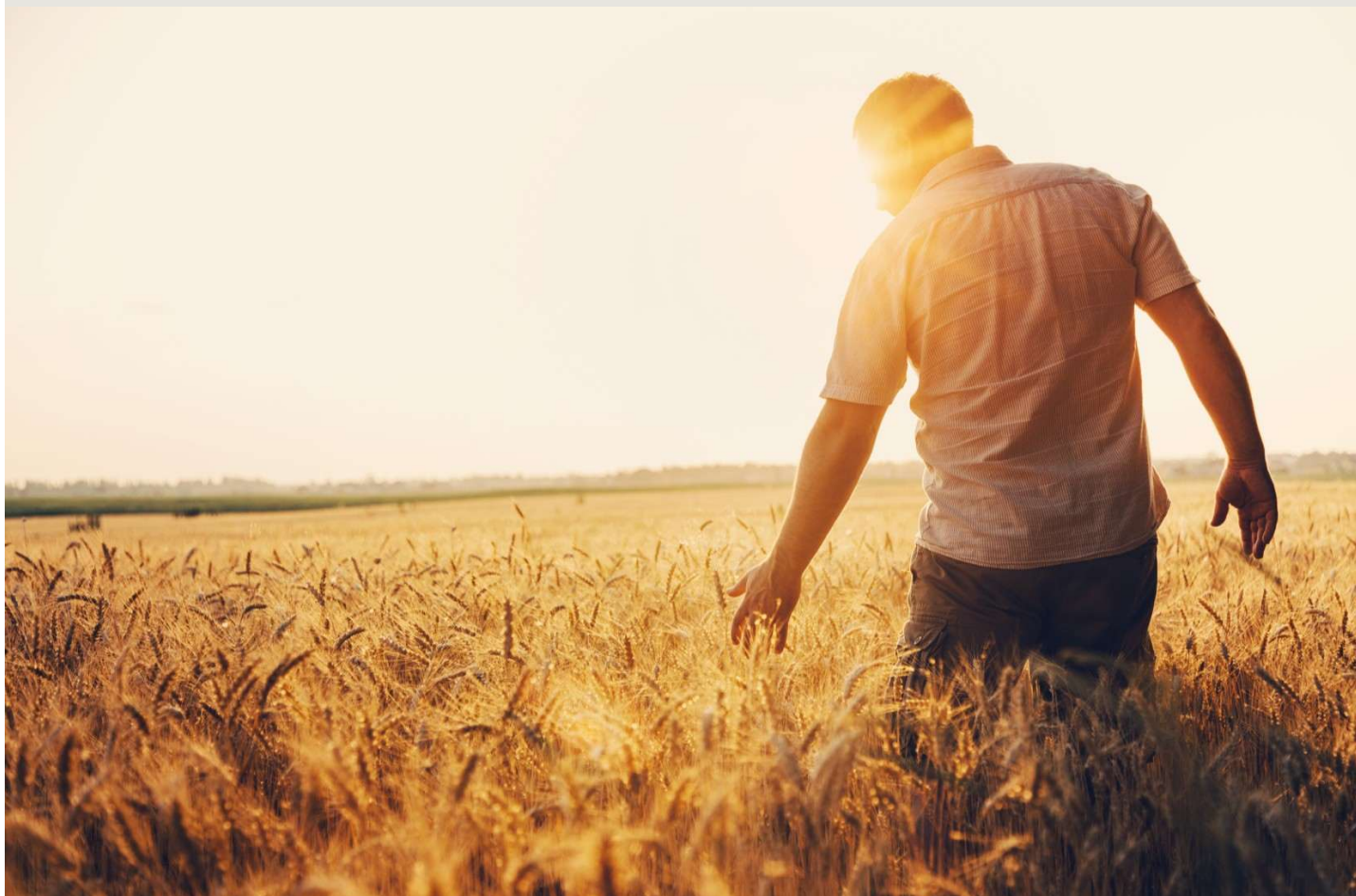


NHO Konsernpensjonskasse I
ÅRSRAPPORT

2024



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

List of Signatures

Page 1/1

 Årsrapport 2024 - NHO Konsernpensjonskasse I.pdf

Name	Method	Signed at
Østensjø, Vibeke	BANKID	2025-03-23 19:10 GMT+01
Tømte, Anniken	BANKID	2025-03-23 10:28 GMT+01
Lundaas, Bjørn	BANKID	2025-03-22 09:26 GMT+01
Nordvoll, Anders	BANKID	2025-03-21 13:24 GMT+01
Hammersbøen, Lars Johan	BANKID	2025-03-21 13:24 GMT+01
Eriksen, Glen Emil	BANKID	2025-03-24 13:17 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

INNHold

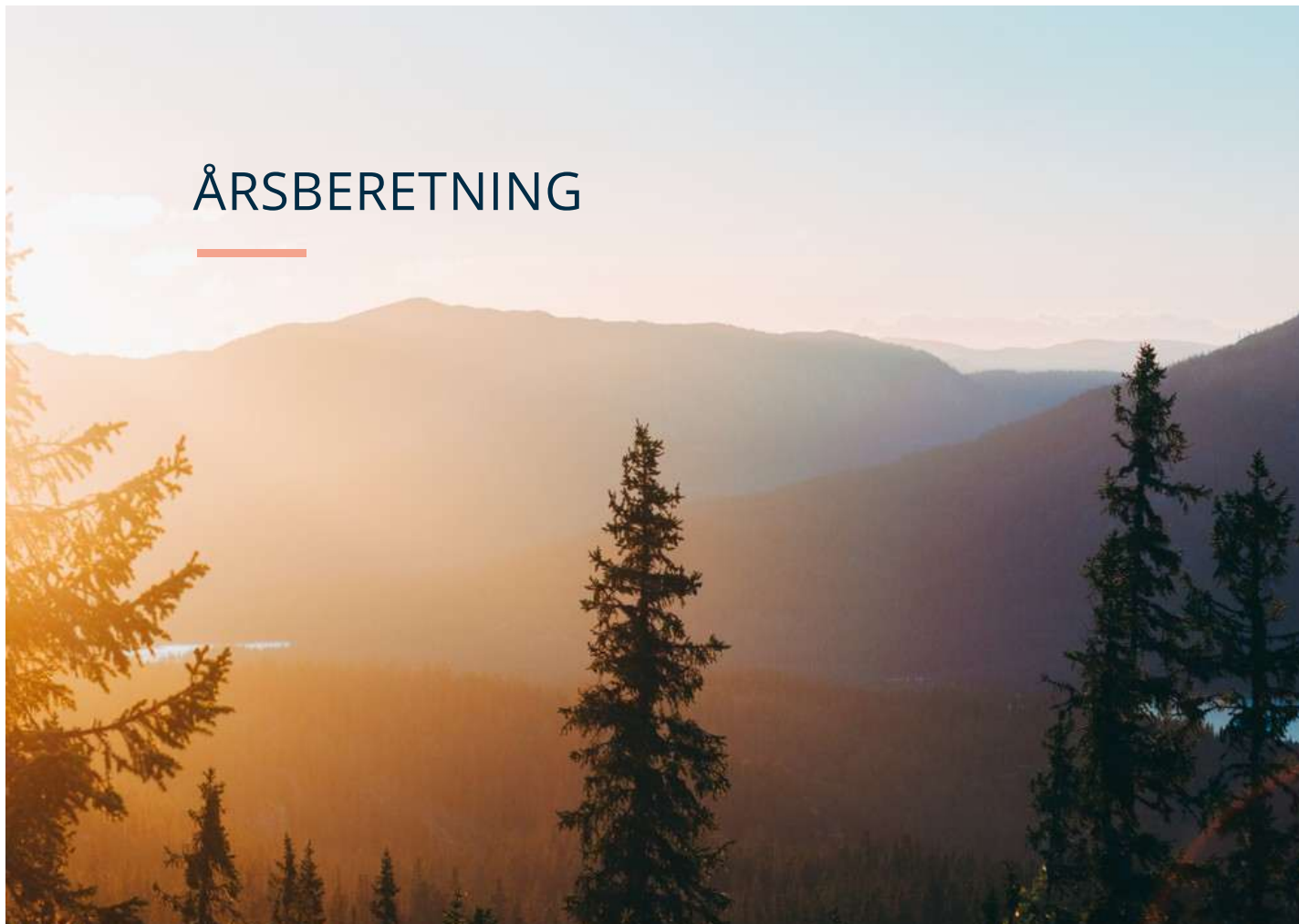
ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko	8
Forsikringsteknisk risiko	10
Operasjonell risiko	10
MARKED OG KAPITALAVKASTNING	11
RESULTATER OG -DISPONERING	11
UTSIKTER FREMMEVER.....	13
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	14



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

ÅRSBERETNING



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

OM PENSJONSKASSEN

Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I ble etablert 1. januar 1989. Pensjonskassen ble lukket for innmelding av nye arbeidstakere fra 1. januar 2004. I løpet av 2016 og 2017 ble de fleste foretakspensjonsordningene avviklet, og det er utstedt fripoliser til aktive medlemmer som er overført til innskuddspensjonsordninger. I løpet av 2017 ble også pensjonister i de tidligere foretakspensjons-ordningene overført til fripoliser og per 31. desember 2023 var det ikke lenger foretakspensjonsordninger med aktive medlemmer i pensjonskassen. Pensjonskassen er en ren fripolisekasse uten premieinntekter.

Pensjonskassen er underlagt norsk forsikringslovgivning og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Styret ledes av Anders Nordvoll og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt fire varamedlemmer.

Styremedlemmer			
Foretaksvalgte:	Anders Nordvoll	Lars Hammersbøen*	Vibeke Østensjø
Medlemsvalgte:	Anniken Tømte	Bjørn Lundaas	
Foretaksvalgte Vararepresentanter:		Stein Kjetil Rånes	Toril Randi Lødemel
Medlemsvalgte Vararepresentanter:		Roald Gulbrandsen	Wenche Lill Bach

*uten tilknytning til foretaket

Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører. Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

NØKKELTALL

Resultat	2024	2023
Brutto premie	0	345
Finansinntekter	57 447	71 918
Drifts og forvaltningskost.	8 640	7 809
Pensjonsutbetaling brutto	44 027	43 510
Balanse	2024	2023
Premiereserve	715 596	725 685
Premiefond	0	-
Risikoutjevningfond	10 100	9 529
Bufferfond	135 495	125 968*
Egenkapital	76 859	72 104

*Sum av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond



Forvaltningen ga i 2024 en pengevektet verdijustert brutto avkastning på 6,1%. Med sammenlån av tilleggsavsetninger og kursreserver til et samlet bufferfond fra 2024, vil det ikke lenger være forskjell på verdijustert og bokført avkastning. Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 3,7% for de siste 5 år. Premiereserven sank med mnok 10.

Medlemskap i pensjonskassen	2024	2023	2022	2021	2020
Aktive i ytelsesordningen	0	0	1	2	2
Fripoliseinnehavere uten løpende pensjon	82	90	102	113	126
Pensjonister med utbetaling fra LOF eller fripolise	310	312	309	311	309



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Pensjonskassens styre forutsetter derfor at NHO og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg hensyntar dette. Dette tilfredsstilles i dag.

Styret har forsikret sitt styreansvar med dekning tegnet hos Tryg Forsikring.

Pensjonskassen har avtaler med Gabler, om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

 Glen Emil Eriksen er pensjonskassens daglige leder.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte AS og eksternrevisjon utføres av PWC.

Det er inngått avtale med DNB Asset Management AS om forvaltning av pensjonskassens midler.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og fastsatt møteplan. Det ble avholdt fem styremøter i 2024. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Kapitalforvaltningen behandles i alle ordinære styremøter, i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Sentralt i styrets arbeid står pensjonskassens investeringsstrategi. Denne gir kapitalforvalter rammene for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. Det overordnede målet med pensjonskassens investeringsstrategi er at avkastningen på midlene er tilstrekkelig til å innfri den garanterte rente på forpliktelsene. Dersom det er tilstrekkelig risikokapasitet søker kassen å reflektere dette gjennom rammer for investeringene som over tid gir en forventet avkastning som muliggjør oppregulering av fripolisene.

Pensjonskassen har i tråd med regulatoriske krav tilgjengeliggjort sine investeringsprinsipper og bærekraftsrelaterte opplysninger for medlemmene på pensjonskassens hjemmeside, herunder strategiske føringer, aktivaallokering samt informasjon om integrasjon av bærekrafts risiko, hensynet til negative konsekvenser av beslutninger i pensjonskassens investeringer, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser, både på kort og lang sikt.

Styret har behandlet uavhengig analyse og rapportering fra aktuarfunksjon som dekker det forsikringstekniske, og internrevisjonsfunksjonen som dekker det regulatoriske og operasjonelle aspektet av driften i pensjonskassen.

Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster og SLA-rapportering i styremøtene. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for deres videre gjennomgang og rapportering. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over i nytt systemlandskap. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet

Som følge av innføringen av bufferfond for private pensjonskasser i 2024, har styret arbeidet med å definere fastsatte retningslinjer for bufferfondet. Gjennom analysearbeid høsten 2024, har styret definert et minimumsnivå basert på hvor stort tap bufferfondet bør kunne absorbere over tid, i tillegg til et målsatt bufferfondsnivå som over tid er bærekraftig i hensynet til både medlemmene og pensjonskassens forpliktelser.

Styret gjennomfører årlig en egevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Styret har gjennom evalueringen også bekreftet sin egnethet og eventuell politisk eksponering. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, og har fornyet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet.

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret for, og vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene, forsikringsteknisk risiko samt operasjonell og regulatorisk risiko. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

Førstelinen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

Andrelinjen har ansvaret for overvåkning og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjon og akturafunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer. Funksjonen fasiliterer den årlige egenvurdering av risiko (ORA). Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

Tredjelinjen består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er lagt temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode.

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteendringer eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige rapporter. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for rapportering av Stresstest. Stresstesten er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom kvartalsvise rapporter til styret. Ved behov, eller ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler, men pensjonskassens strategiske målsettinger forholder seg til regelverket uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylder pensjonskassen myndighetenes minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 170 prosent uten overgangsregler. Med overgangsregler er solvenskapitaldekningen 184 prosent.

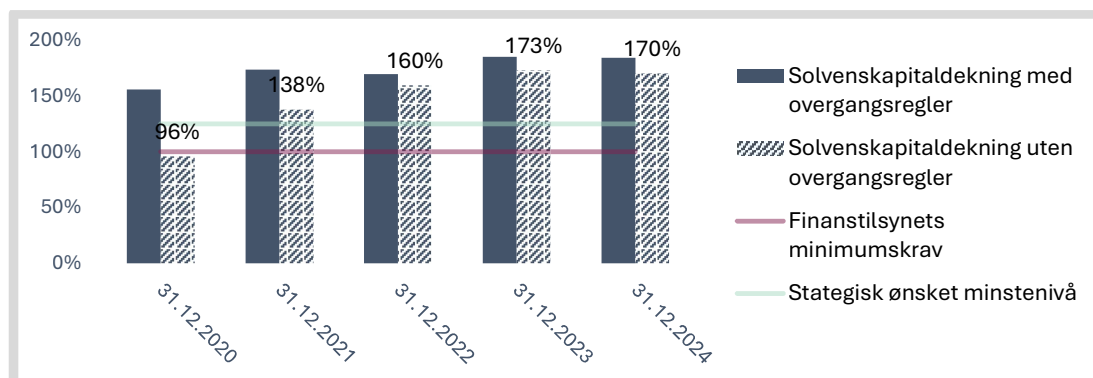
Styret har definert et minstenivå for når tiltak skal vurderes til en solvenskapitaldekning, uten overgangsregler, på 125%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Pensjonskassens strategiske fokus har bidratt til styrket solvenskapitaldekning over tid. Utviklingen i solvenskapitaldekningen vises under med og uten overgangsregler (med tallverdi) for de seneste år.



Satt opp mot strategisk ønsket minstenivå og Finanstilsynets minimumskrav, er det i tillegg til renteøkning, et aksjefall som isolert sett vil ha sterkest negativ effekt på solvenskapitaldekningen fremover. Ved et stabilt rentenivå, vil allikevel pensjonskassen kunne håndtere kraftig aksjefall før den bryter med Finanstilsynets minstekrav. Tiltak for å sikre god solvenskapitaldekning vurderes løpende.

Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen ved utgangen av året var beregnet til nok 154,0 mens solvensmarginkravet utgjorde nok 31,2, som igjen medfører en samlet solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav utgjorde 493%, som var en økning på 129 prosentpoeng fra året før. Den betydelige økningen skyldes hensyntagelse av bufferfond fra 2024.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2024 er tilfredsstillende.

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer i Norge, utlandet og norske obligasjoner. Obligasjonsporteføljen er fordelt mellom en referansestyrt omløpsportefølje og en portefølje for diskresjonære norske obligasjoner omløp. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning.

Under vises pensjonskassens strategiske mål for aktivaallokeringen i den referansestyrte porteføljen og avvik fra disse ved årsslutt.

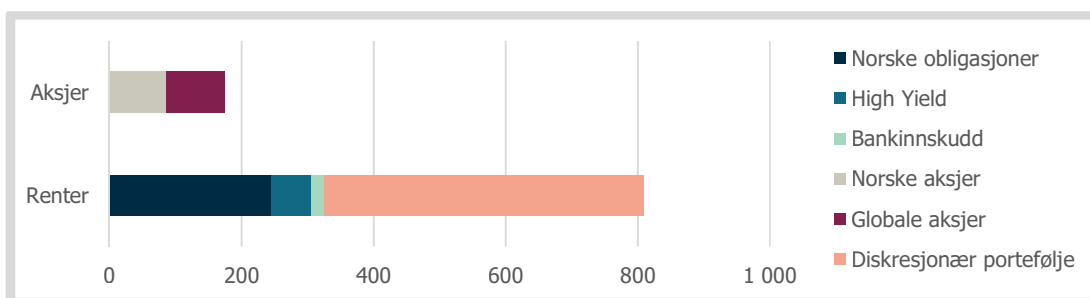


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Beholdning	Aktivallokering	Strategisk fordeling			
		Min	Norm	Maks	Avvik
Aksjer	34,91 %	32%	35%	38 %	- 0,09 %
Norske aksjer	17,18 %	15 %	17,5 %	20 %	- 0,32 %
Globale aksjer	17,73 %	15 %	17,5 %	20 %	+ 0,23 %
Obligasjoner	61,04 %	52 %	65 %	68 %	- 3,96 %
DNB AM Lang	48,88 %	41 %	55 %	59 %	- 6,12 %
High Yield	12,16 %	9 %	10 %	11 %	+ 2,16 %
Pengemarked / Bank	4,05 %	0 %	0 %	10 %	+ 4,05 %
Sum	100 %		100 %		0 %

Den diskresjonære porteføljen utgjorde nok 484 ved utgangen av 2024, og pensjonskassen hadde samlet sett rundt nok 973 til forvaltning og porteføljen hadde en aktivallokering som vist under målt i nok:



Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene i sin kapitalforvaltningsstrategi. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går utover avkastning. Pensjonskassens underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Styrets vurdering er at kapitalforvalteren tilfredsstiller pensjonskassens retningslinjer for bærekraftig forvaltning gjennom sitt interne regelverk.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid.

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltobligasjoner.

Det innbetales ikke lenger premie til pensjonskassen. Sponsor har ved styrevedtak avgitt en garanti om kapitalinnskudd dersom situasjonen skulle tilsi behov for det. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Forsikringsteknisk risiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, med virkning fra 1. januar 2014.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse over tid. Tilsvarende gjøres det beregning av hva de dyreste risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt inneværende år. Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

Aktuarfunksjonen rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene var av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Operasjonell risiko omfatter en rekke områder som IKT- og cyber risiko, regulatorisk risiko og styring og kontroll med utkontraktert virksomhet, herunder og interessekonflikter. Omdømme risiko er også en del av den operasjonelle risikoen, selv om dette ofte kan være en konsekvens av operasjonell risiko.

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne tredjeparter, og en effektiv styring av den operasjonelle risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos tredjepartene.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører årlig internkontroll, hvor rutiner, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2024 var tema Pensjonsadministrasjon. Rapporten var tilfredsstillende og ga en oppfatning av at pensjonskassen i tråd med regulatoriske forhold og forventning, har etablert de mest vesentlige rutiner og kontroller for oppfølging av pensjonsadministrasjonen.

Den operasjonelle risiko anses som liten.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

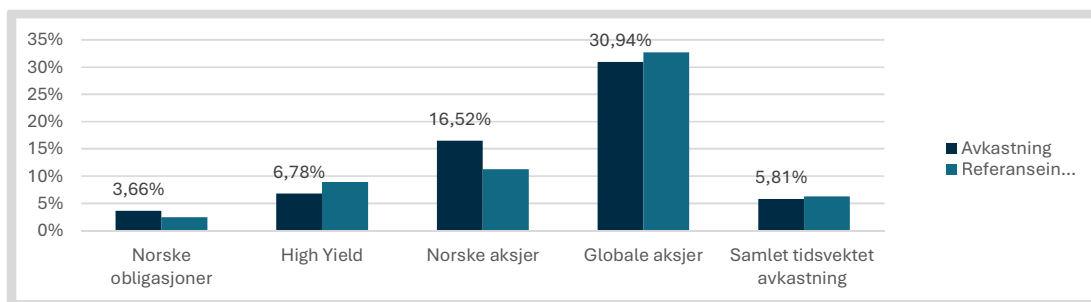
MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt. Målt i norske kroner endte pensjonskassens referanseindeks for globale aksjer året opp med 32,7%, mens målt i lokal valuta noe svakere. Forskjellen i avkastning skyldes at norske kroner svekket seg mot de største og mest sentrale valutaene gjennom året. Siden 2014 til i dag har kronen svekket seg med om lag 50 % mot dollar.

Utviklingen på Oslo Børs var svakere enn utviklingen i de globale markedene og pensjonskassens referanseindeks for de norske aksjene endte opp 11,3%.

Etter et par år med renteoppgang var det ved inngangen til 2024 forventet at styringsrentene i Norge og utlandet ville settes ned i løpet av året. I USA og Eurosonen har det skjedd, om enn i mindre grad enn det som var forventet ved inngangen til året. Den norske styringsrenten har imidlertid ligget flatt på 4,5 %. Markedsrentene steg noe i løpet av året og medførte at avkastningen i indeksen for norske obligasjon endte på 3,1%.

Pensjonskassens referanseindeks for globale aksjer endte året opp med 32,7%, mens for de norske aksjene var den opp 11,3%. Avkastningen for 2024 mot referanseindeks vises i grafen under:



RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

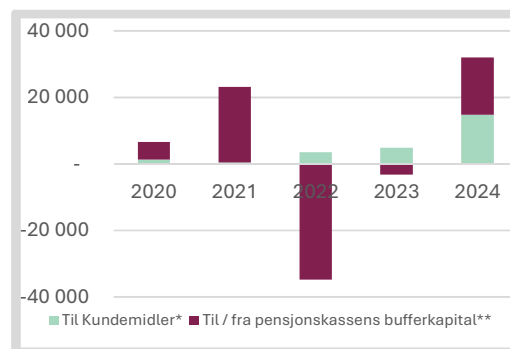
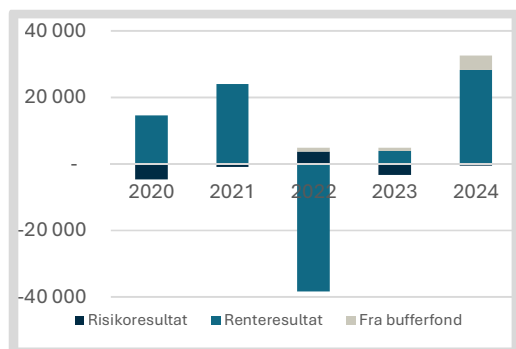
Pensjonskassen strategiske fokus er tilstrekkelig soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital som foreligger, og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler derfor



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

pensjonskassens strategi og har vært benyttet over flere år. Grafene under viser de seneste års resultat til venstre og disponering til høyre.



*Kundemidler tilsvarer midler henført til Premiefond, regulering, erstatningsavsetninger eller eventuell oppreservering.

**Bufferkapital tilsvarer midler henført til Bufferfond, risikoutjevningssfond og egenkapital

Hensyntatt andel av avkastning i risikoutjevningssfondet på mnok 0,57 som føres direkte til risikoutjevningssfondet, og med fratrukk for garantert rente premiereserven på mnok 21,7, ble årets renteresultat positivt med mnok 28,2. Med fratrukk av frigjort bufferfond på mnok 1,50 til risikoresultatet som følge av dødsfall, tilføres bufferfondet mnok 12,38. Mnok 2,76 føres til opptjent egenkapital og mnok 11,04 tildeles til oppskrivning av fripolisene.

Årets risikoresultat ble negativt med mnok 0,57. Etter hensyntatt frigjort bufferfond, tilføres mnok 0,93 til oppskrivning av fripolisene.

Administrasjonsresultatet ble mnok -1,61. Teknisk resultat ble mnok 1,72. Egenkapitalavkastningen (ikke teknisk resultat) ble positivt med mnok 3,61.

Regnskapsmessig totalresultat ble mnok 5,33, og hensyntatt tilførsel fra og avkastning til risikoutjevningssfondet, tilføres mnok 4,76 til pensjonskassens egenkapital.

Fripolisene tildeles ytterligere frigjort bufferfond på mnok 2,85 som følge av reservebevegelser.

Resultatanalyse	2024
Risikoresultat	- 570
Administrasjonsresultat	- 1 612
Renteresultat	28 241
Samlede resultatelementer	26 058
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	0
Disponert til kundemidler	- 11 964
Disponert til bufferfond	- 12 377
Resultat teknisk regnskap	1 717
Resultat av ikke-teknisk regnskap	3 609
Skattekostnader	0
Totalresultat til disponering	5 326
Overført fra/til risikoutjevningssfond	0
Avkastning risikoutjevningssfond	- 571
Overført til egenkapital	- 4 755
Sum disponert	- 5 326



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Pensjonskassen mottok 27.02.2025 brev fra Finanstilsynet vedr. Behandling av bufferfond. Implikasjonene av dette brevet anses å ikke ha betydning for pensjonskassens disponering inneværende år. Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet andre forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet andre forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

UTSIKTER FREMOVER

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning, som på sikt vil gi pensjonskassen økt mulighet til regulering av pensjoner. Pensjonskassens investeringsstrategi og det etablerte opplegg for risikostyring er tilpasset pensjonskassens finansielle stilling, og anses å være tilfredsstillende.

Innføring av EUs forordning om digital operasjonell motstandskraft (DORA), forventes å tre i kraft i Norge iløpet av 2025. Hensikten med DORA, er å styrke næringens operasjonelle digitale motstandskraft. Forordningen definerer detaljerte krav til finansinstitusjoners håndtering og vurdering av IKT-risiko. Pensjonskassen vil påse nødvendig tilpasning til regelverket i tråd med kravene.

Arbeidsgruppe nedsatt av Finansdepartementet arbeider med endringer i regelverket for garanterte produkter og skal levere utredningen innen utløpet av februar 2025. Samme arbeidsgruppe utarbeidet en rapport med høringsfrist desember 2024, som foreløpig ikke har ført til noen vedtak om endring av regelverk. Dette vil trolig medføre enkelte endringer i pensjonskassens strategier fremover.

Gjeldende regulatoriske krav gjør det pr i dag utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer, men følger opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid. En ny vurdering vil gjøres når det er hensiktsmessig.

Oslo, 19. mars 2025

Anders Nordvoll

Styreleder

Bjørn Lundaas

Styremedlem

Lars Johan Hammersbøen

Styremedlem

Anniken Tømte

Styremedlem

Vibeke Østensjø

Styremedlem

Glen Emil Eriksen

Daglig leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I
Årsregnskap
2024

Org. nr.:
955 600 347



**This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.**

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
1. Premieinntekter				
1.1 Forfalte premier, brutto	18	0	345	
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	19	-16	-16	
Sum premieinntekter for egen regning		-16	329	
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		19 519	14 911	
2.4 Verdiendringer på investeringer		-4 995	36 797	
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		35 422	11 325	
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		49 946	63 034	
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto	20	-44 027	-43 510	
Sum pensjoner mv.		-44 027	-43 510	
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	15,16	22 053	19 818	
6.2 Endring i bufferfond	15,16	-9 527	0	
6.5 Endring i tilleggsavsetninger	16	0	1 798	
6.6 Endring i kursreguleringsfond	16	0	-36 797	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		12 526	-15 182	
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	16,22	-11 036	-3 797	
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	16,22	-927	119	
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-11 964	-3 678	
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader	21	-1 780	-1 356	
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	21	-2 968	-2 927	
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-4 747	-4 283	
11. Resultat av teknisk regnskap	22	1 717	-3 290	



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen				
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler			2 932	2 102
12.4 Verdiendringer på investeringer			-750	5 186
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer			5 320	1 596
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			7 502	8 884
13. Andre inntekter			0	1
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen				
14.1 Forvaltningskostnader	22		-267	-191
14.2 Andre kostnader	22		-3 625	-3 335
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			-3 892	-3 527
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap			3 609	5 358
16. Resultat før skattekostnader			5 326	2 068
17. Skattekostnader	23		0	0
18. Resultat før andre inntekter og kostnader			5 326	2 068
20. TOTALRESULTAT	22		5 326	2 068
Overført fra/til risikoutjevningsfond	22		0	2 647
Avkastning på risikoutjevningsfond	22		-571	-397
Overført fra/til egenkapital	22		-4 755	-4 318
SUM OVERFØRT			-5 326	-2 068



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

BALANSE

EIENDELER		Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
2. Investeringer				
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	23 210	23 330	
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	106 052	101 920	
2.4.3 Utlån og fordringer	4	2 692	2 000	
Sum investeringer		131 954	127 250	
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		36	0	
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			131 990	127 250
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
6. Investeringer i kollektivporteføljen				
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	151 477	157 888	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	692 143	689 761	
6.4.3 Utlån og fordringer	4	17 571	13 533	
Sum investeringer i kollektivporteføljen		861 191	861 182	
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			861 191	861 182
SUM EIENDELER			993 181	988 432



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		43 133	43 133
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		10 100	9 529
11.2	Annen opptjent egenkapital		33 726	28 971
	Resultat hittil i år		0	0
	Sum opptjent egenkapital		43 826	38 500
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.1	Evigvarende ansvarlig lånekapital	12	53 500	53 500
	Sum ansvarlig lånekapital mv.		53 500	53 500
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	15,16	715 596	725 685
13.2	Bufferfond	15,16	135 495	0
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16,17	0	0
13.4	Tilleggsavsetninger	16	0	46 658
13.5	Kursreguleringsfond	16	0	79 309
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		851 091	851 653
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt		72	84
	Sum avsetninger for forpliktelser		72	84
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		14	0
16.3	Andre forpliktelser	7	1 235	1 252
	Sum forpliktelser		1 249	1 252
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	8	310	310
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			993 181	988 432

Oslo, 19. mars 2025

Anders Nordvoll
Styreleder

Bjørn Lundaas
Styremedlem

Lars Johan Hammersbøen
Styremedlem

Anniken Tømte
Styremedlem

Vibeke Østensjø
Styremedlem

Glen Emil Eriksen
Daglig leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

EGENKAPITAL

Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	43 133	9 529	28 971	38 500	81 633
Korrigert inngående balanse	43 133	9 529	28 971	38 500	81 633
Resultat før andre inntekter og kostnader			5 326	5 326	5 326
Andre inntekter og kostnader					0
Totalresultat			5 326	5 326	5 326
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune				0	0
Overføringer mellom fond		571	-571	0	0
Utgående balanse	43 133	10 100	33 726	43 826	86 959



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	0	1 680
Renteinnbetalinger	21 768	15 460
Utbetalte pensjoner mv.	-44 027	-43 510
Utbetalinger	-8 656	-7 826
Betalte skatter	0	-43
Endring i periodiseringer	-51	196
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-30 966	-34 043
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	45 900	32 971
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-11 982	6 930
Netto investert i andre finansielle eiendeler	1 779	1 282
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	35 696	41 183
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	15 532	8 392
Netto kontantstrøm for perioden	4 730	7 141
Likviditetsbeholdning 31.12.	20 263	15 532



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTER

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9.

Finansielle eiendeler medtas i balansen når pensjonskassen foretar et bindende kjøp med en tredjepart. Finansielle eiendeler tas ut av balansen ved forfall, eller når pensjonskassen foretar et bindende salg med en tredjepart.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at fondskurser korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet består av investeringer i aksjefond og selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av obligasjoner og rentefond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer måles til virkelig verdi over resultatet og består av bankinnskudd.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens avkastning på eiendeler fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner, samt andre eiendeler og forpliktelser.

Forsikringsmessige forpliktelser

Premiereserven er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser til rettighetshaverne. Ved beregning av premiereserven benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

Engangspremien for eventuell oppskrivning av fripolisene beregnes med grunnlagsrente 2,0 %.

Fripolisenes administrasjonsreserve pr 31.12 har en rentemargin på 0,43 % og et livsvarig stykktillegg på kr 450 som skal dekke pensjonskassens driftskostnader.

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetning ligger i premiereserven.

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger.

Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet klassifiseres under selskapskapitalen. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres over resultatregnskapet.

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

Premieinntekter

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

Netto inntekter fra investeringer

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

Forsikringstilfeller

Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi
DNB Norge E	645 422	45 962	85 949	39 987
DNB Global G	494 406	41 171	75 277	34 106
DNB Teknologi D	69 454	2 412	13 461	11 049
Sum andeler i aksjefond		89 545	174 687	85 142
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	23 210	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	151 477	

Porteføljen forvaltes av DNB Asset Management.
Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 8,7 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 8,9 % mot det internasjonale aksjemarkedet. All eksponering var mot type-1 aksjer. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Obligasjoner

Tall i hele tusen

	Pålydende verdi	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi	Påløpte renter
Stat- og statgaranterte	76 000	76 000	72 661	-3 339	2 360
Eiendoms- og boligkreditt	51 000	48 044	46 088	-1 955	595
Bank og kredittforetak	50 000	49 873	49 295	-577	1 197
Kommune/Fylkeskommune	275 600	269 125	260 690	-8 436	3 852
Andre utstedere	61 000	57 489	54 936	-2 552	1 064
Sum obligasjoner	513 600	500 530	483 671	-16 859	9 069
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	64 263		1 205
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	419 408		7 864

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. 95,4 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 3,9 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 18 787. Porteføljene forvaltes av DNB Asset Management.

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi
DNB AM Lanq Obliqasjon	229 134	232 593	244 597	12 005
DNB High Yield D	59 449	61 091	60 858	-233
Sum andeler i obligasjonsfond		293 684	305 455	11 771
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	40 584	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	264 871	

Obligasjonsfond er verdsatt til markedspris.
Porteføljen forvaltes av DNB Asset Management.

Selskapsportefølje	106 052
Kollektivportefølje	692 143
Sum rentebærende verdipapirer	798 196



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 4 - UTLÅN, FORDRINGER OG BANKINNSKUDD

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	20 263
Utlån	0
Sum utlån og fordringer	20 263
Andel selskapsportefølje	2 692
Andel kollektivportefølje	17 571

Bundne midler på skattetrekkkontoen utgjorde TNOK 1 197 per 31.12.2024.

NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar innut	Nivå 3 Ikke observerbar innut	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	174 687	0	174 687
Rentebærende verdipapirer	0	798 196	0	798 196
Bank	0	20 263	0	20 263
Totalt	0	993 145	0	993 145

NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Kategoriseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning. Gjennomlysning av fond er gjort der data er tilgjengelig.

Finansiell risiko

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

Markedsrisiko

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

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 798,2. Markedsverdivektet durasjon er på 5,1 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 40,5 ved et parallellt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 91 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond skal valutasikres. Utenlandske aksjeplasseringer skal ikke valutasikres. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 9 % av forvaltningskapitalen.

Likviditetsrisiko

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 7 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Leverandørgjeld	36	90
Skyldig offentlige avgifter	1 199	1 162
Sum avsetning for forpliktelser	1 235	1 252

NOTE 8 - ANDRE PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE, IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Påløpte renter ansvarlig lån	310	310
Sum andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	310	310

NOTE 9 - SOLVENSARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Innskutt egenkapital	43 133	43 133
Opptjent egenkapital	33 726	28 971
Ansvarlig lånekapital	53 500	53 500
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-11 247	-6 491
Netto ansvarlig kapital	119 112	119 113
50% av risikoutjevningfond	5 050	4 765
50% bufferfond	67 747	
50% av tilleggsavsetning	0	23 329
Sum annen solvensmargininkapital	72 798	28 094
Fradrag i solvensmargininkapitalen	-37 889	-38 594
Solvensmargininkapital	154 021	108 613
Minstekrav til solvensmargin	31 222	29 812
Samlet solvensmargininkapital i % av solvensmarginkrav	493 %	364 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	43 133	43 133
Opptjent egenkapital	33 726	28 971
Justering i avsetninger	-39 423	-28 651
Effekt av overgangsregelen	19 712	16 116
Sum kapital gruppe 1	57 147	59 569
Ansvarlig lånekapital	53 500	53 500
Risikoutjevningfond	10 100	9 529
Sum kapital gruppe 2	63 600	63 029
Bufferfond	135 495	0
Tilleggsavsetninger	0	46 658
Kursreguleringsfond	0	79 309
Samlet ansvarlig kapital	256 243	248 566
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	236 531	232 450

Sponsor har gitt vedtak om innskudd av inntil MNOK 50 i egenkapital ved behov.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	154 817	148 758
Livsforsikringsrisiko	15 813	17 781
Motpartsrisiko	608	466
Korrelasjonseffekter	-11 568	-12 711
Operasjonell risiko	3 891	3 846
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-24 534	-23 721
Samlet solvenskapitalkrav	139 027	134 419

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	117 215	114 147
Solvenskapitaldekning	184 %	185 %

Uten overgangsregelen		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	97 504	98 031
Solvenskapitaldekning	170 %	173 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNINGSRENTE

	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalavkastningsrente kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	6,1 %	7,6 %	-4,8 %	4,5 %	5,1 %
Bokført avkastning	6,1 %	3,2 %	-1,6 %	5,2 %	4,5 %
Kapitalavkastningsrente selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	6,1 %	7,6 %	-4,8 %	4,5 %	5,1 %
Bokført avkastning	6,1 %	7,6 %	-4,8 %	4,5 %	5,1 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for kollektiv- og selskapsporteføljen.

NOTE 12 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Tall i hele tusen

	2024	2023
Ansvarlig lånekapital 01.01	53 500	53 500
Ansvarlig lånekapital 31.12	53 500	53 500

Pensjonskassen tok opp et evigvarende ansvarlig lån på TNOK 13 500 i 2008 og to lån på TNOK 20 000 i 2018. Rentesatsen gjennom året er 3 mnd. NIBOR + 2,0 %. Renter beregnes etterskuddsvis på forfallstidspunktet. Pensjonskassen kan søke Finanstilsynet om å innfri lånet helt eller delvis. Det er i 2024 kostnadsført samlet TNOK 3 577 i renter på ansvarlig lån.

NOTE 13 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen omfatter kun fripoliser.

Disse dekker alders- og uførepensjon samt pensjon til gjenlevende ektefelle og barn.

Antall medlemmer i ordningene	2024	2023
Fripoliser egen balanse - Oppsatte ytelser	82	90
Fripoliser egen balanse - Alderspensionister	255	256
Fripoliser egen balanse - Ektefellepensionister	50	51
Fripoliser egen balanse - Uførepensionister	5	5
Totalt	392	402

Det er to fripoliseinnehavere som mottar både alders- og ektefellepensjon.

NOTE 14 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppegigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 260 på årets risikoresultat. En permanent økning på 15 % i uførehyppegigheten medfører et økt reservekrav på TNOK 632. En permanent reduksjon i dødeligheten på 10 % medfører et økt reservekrav på TNOK 15 801.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 15 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER**Forsikringsforpliktelsler fordelt på hovedbransje**

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks- pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Premiereserve mv.	715 596	0	715 596
Bufferfond	135 495	0	135 495
Sum forsikringsforpliktelsler	851 091	0	851 091

NOTE 16 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond	Tilleggs- avsetning	Kursregulerings- fond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	725 685	0	46 658	79 309	0	0
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsler						
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-22 053	9 527	0	0	0	0
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	11 036		0	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	927		0	0	0	0
2.4. Annen tilordning av overskudd	0		0	0	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsler	-10 089	9 527	0	0	0	0
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsler						
3.1. Overføringer mellom fond	0	125 968	-46 658	-79 309	0	0
3.2. Overføringer til/fra selskapet	0		0	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsler	0	125 968	-46 658	-79 309	0	0
4. Utgående balanse	715 596	135 495	0	0	0	0
Herav fripoliser	715 596					

Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er slått sammen til bufferfond i 2024

NOTE 17 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2024	2023	2022
Premiefond 01.01.	0	3	0
Innbetalt til premiefond	0	340	1 999
Belastet premie	0	-345	-1 999
Kreditert til premiefond	0	0	0
Garantert rente	0	0	0
Overføring mellom fond	0	3	0
Overskuddsdisponering	0	0	3
Premiefond 31.12.	0	0	3

Fordeling premiefond per medlemselskap

Korrosjons-, Isolerings- og Stillasentreprenørens Forening	0	0	3
Premiefond 31.12.	0	0	3

NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Brutto forsikringsteknisk premie	0	283
Administrasjonspremie	0	20
Premie for rentegaranti	0	42
Sum forfalt premie	0	345



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 19 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har i 2024 hatt en avtale om katastrofereassuranse gjennom Arch Re. Avtalen dekker nødvendige meravsetninger i premiereserven ved katastrofe definert som en plutselig hendelse der 2 eller flere av pensjonskassens medlemmer enten dør eller blir uføre. Maksimal erstatningssum etter avtalen er MNOK 20. Pensjonskassens egenandel per hendelse er MNOK 2. Premien i 2024 var TNOK 16.

NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte Pensjoner

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Alderspensjoner	39 509	38 983
Etterlattepensjoner	4 089	4 013
Uførepensjoner	429	514
Sum pensjoner	44 027	43 510

NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	1 780	1 356
Honorar administrasjon	2 415	2 330
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	199	254
Representasjon uten fradrag	11	0
Styrehonorar, inkl. AGA	101	96
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	106	100
Andre administrative kostnader	136	147
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	4 747	4 283
Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	267	191
Andre administrative kostnader	3 578	3 252
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	47	84
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	3 892	3 527



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 22 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

	2024	2023
Renteresultat		
Netto finansinntekter	49 946	63 034
Til/fra kursreguleringsfond	0	-36 797
Garanterte renter premiereserve	-21 705	-22 366
Renteresultat	28 241	3 870
Administrasjonsresultat		
Administrasjonstillegg i premien	0	20
Frigjort administrasjonsreserve ytelsesordninger	0	3
Bidrag administrasjonskostnader fripoliser	3 134	3 202
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-4 747	-4 283
Administrasjonsresultat	-1 613	-1 057
Premie rentegaranti	0	42
Risikopremie UP	1 040	1 133
Tilskudd UP	0	54
Dødelighetsarv	-13 868	-13 431
Frigjort v/ død	8 656	7 430
Risikopremie død	4 669	4 512
Tilskudd v/ død	-961	-2 183
Endring erstatningsavsetning	93	0
Andre korreksjoner	-183	-763
Reassuransepremie	-16	-16
Risikoresultat	-570	-3 264
Resultat før særlige avsetninger	26 058	-410
Disponering av tekniske resultater		
til/fra tilleggsavsetninger	0	1 798
til/fra bufferfond	-12 377	0
til fripoliser	-11 964	-4 797
til erstatningsavsetning	0	119
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	1 717	-3 290
Teknisk resultat fra regnskap	1 717	-3 290
Ikke-teknisk resultat	3 609	5 358
Resultat før skattekostnader	5 326	2 068
Skattekostnader	0	0
Totalt resultat	5 326	2 068
Overført fra/til risikoutjevningsfond	0	2 647
Avkastning på risikoutjevningsfond	-571	-397
Overført fra/til egenkapital	-4 755	-4 318



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428

NOTE 23 - SKATT

Tall i hele tusen

	2024	2023
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt		
Resultat før skattekostnader	5 326	2 068
+/- Permanente forskjeller	-4 343	-7 119
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	-983	0
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	-5 051
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-676	84
Fremførbart underskudd	-114 745	-115 729
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-115 421	-115 644
Beregnet utsatt skatt	0	0
Grunnlag formueskatt	23 840	27 979
Avsatt formueskatt	72	84
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	0	0

NOTE 24 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen har ingen ansatte.

Det er utbetalt styrehonorar på TNOK 88 til Lars Hammersbøen.

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen. Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsfordeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen.

NOTE 25 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Pensjonskassen mottok 27.02.2025 brev fra Finanstilsynet vedr. Behandling av bufferfond.

Implikasjonene av dette brevet anses å ikke ha vesentlig betydning for pensjonskassens disponering inneværende år.

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet andre forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B96D3A720AB04846B3F429D30DBFF428



Til styret i Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som



inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 19. mars 2025

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Steffensen, Thomas	BANKID	2025-03-19 09:59



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.