

Nordea Norge Pensjonskasse  
ÅRSRAPPORT

2023

---



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

# INNHold

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	<b>3</b>
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko .....	7
Forsikringsteknisk risiko .....	8
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	9
Kapitalforvaltning.....	9
RESULTATER OG -DISPONERING .....	10
UTSIKTER FREMOMER.....	11
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	<b>12</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

Nordea Norge Pensjonskasse

# ÅRSBERETNING

2023

---



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

# OM PENSJONSKASSEN

Nordea Norge Pensjonskasse (Pensjonskassen) ble opprettet den 1. januar 1997 av Christiania Bank og Kreditkasse ASA (nå Nordea Bank Abp filial i Norge). Pensjonskassen forvaltet pr 31.12.23 ytelsesbaserte tjenestepensjonsordninger for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge, Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB NUF og Nordea Eiendomskreditt AS samt fripoliser utgått fra pensjonsordningene.

Styret ledes av Anne Marit Benterud og består i tillegg av seks styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretakene, samt to varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

## Foretaksvalgte

Anne Marit Benterud  
(styreleder)

Anja Magnussen Brodschöll  
(nestleder)

Magny H. Øvrebø (ekstern)

Christian Kofoed

Vegar Ringstad Pettersen

## Medlemsvalgte

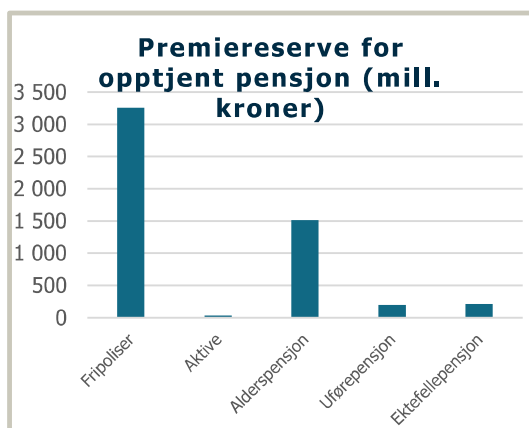
Erik Setsaas

Tone Sundal

Karen Marie Børstrand (vara)

Arve Sæther (vara)

## NØKKELTALL

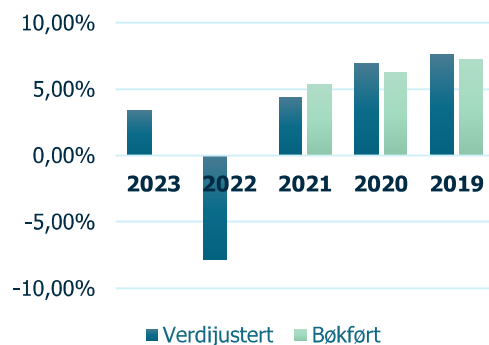


Opptjente pensjonsrettigheter m.v. utgjør kr 5.215 mill. pr 31.12.2023, en reduksjon på kr 53 mill. siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for kr 248 mill. i 2023.

Pensjonskassen er investert i norske obligasjoner og obligasjonsfond, norske og globale aksjefond, eiendom og high yield-fond.

## Historisk avkastning



Forvaltningen ga i 2023 en verdijustert avkastning på 3,4 %, mens bokført avkastning ble 0,1 %.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 2,8 % for de siste 5 år.

Medlemskap	2023	2022	2021	2020	2019
Yrkesaktive medlemmer	13	23	35	61	130
Pensjonister i ytelsesordningen	1 904	1 953	2 038	2 096	2 147
Personer med fripoliserrettigheter	2 602	2 611	2 639	2 658	2 686



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester AS om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Virksomheten drives fra Oslo. Pensjonskassens eiendommer forvaltes av DEAS Asset Management Norway AS. Pensjonskassen har også investeringer i eiendomsfond. Øvrige eiendeler forvaltes av Nordea Investment Management, som et aktivt mandat. Solvenskapitaldekningsberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler Risk Management.

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 1.7.2022. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine. Foreløpig tolkes regelverket dithen at pensjonskassen ikke er omfattet av lovverket, men vil sørge for hurtig tilpasning ved behov.

Pensjonskassen har ikke tegnet egen styreansvarsforsikring, men styrets medlemmer er forsikret gjennom en konsernavtale tegnet av Nordea Bank Abp.

- Lars Krüger i Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens daglige leder.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Ernst & Young AS og eksternrevisjon utføres av PWC.

## STYRETS ARBEID

Styret har i 2023 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. I tillegg er det jobbet med implementering av ny rapporterings- og kontrollstruktur for aktuar-, risikostyrings- og internrevisjonsfunksjon i tråd med nytt regelverk. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Det ble avholdt fem styremøter i 2023 inkludert et kombinert møte og styreseminar.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset de nye regulatoriske krav som ble gjort gjeldende ved inngangen til året. Dette gjaldt både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov. Pensjonskassen har i 2023 besvart Finanstilsynets undersøkelse om hvordan tilpasning til nye regulatoriske krav er ivarettatt.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Pensjonskassens risikobærende evne og kapital situasjon overvåkes kontinuerlig.

Styret gjennomfører årlig en egenevaluering 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 har, som et ledd i å styrke styrets samlede kompetanse, tegnet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet.

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

Styret har, etter en endring i regelverket, innført mulighet for medlemmene og fripoliseinnehaverne til å velge avkortet utbetalingstid. Ved igangsetting av pensjonsytelsene kan man velge at pensjonsutbetalingene ikke blir livsvarige, men avkortes slik at årlig utbetaling utgjør inntil folketrygdens grunnbeløp (G).



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

## 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 vesentligste 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.

Pensjonskassens risikostyringssystem er fra 2023 organisert etter prinsippet om tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav. **Førstelinen** har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift, **andrelinen** for overvåkning og rapportering og **trejdelinen** består av uavhengige kontroller.

Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer. Funksjonen fasiliterer den årlige egenvurderingen 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.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon skal kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode. I 2023 var hovedfokus på pensjonskassens virksomhetsstyring og styrende dokumenter.

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 kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Stresstesten tar utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet, og 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 månedlige 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.

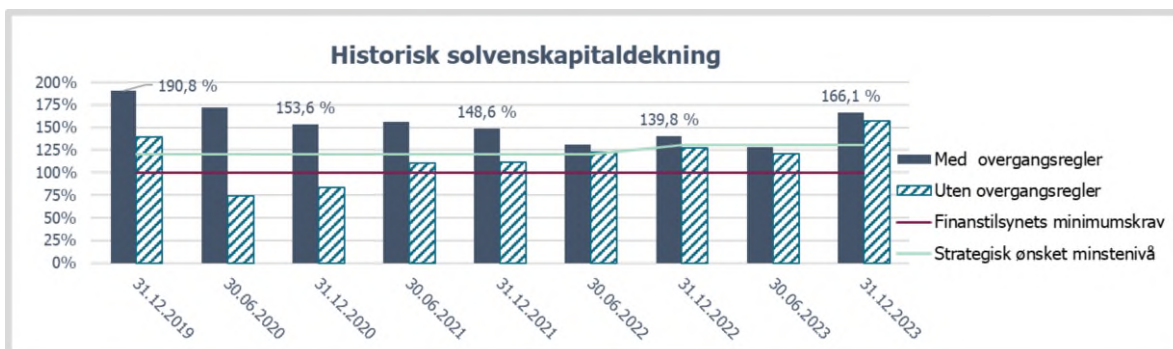
Regelverket for solvenskapitaldekningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 166,1 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 156,6 prosent.

Styret har definert et minstenivå for når tiltak skal vurderes til en solvenskapitaldekning, med overgangsregler, på 130%. 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:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2023 var beregnet til kr 716 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde kr 211 mill. kroner.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2023 er tilfredsstillende.

## Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i internasjonale- og norske aksjer, det norske eiendomsmarkedet, norske obligasjoner med god kredittkvalitet og en mindre andel i globale High Yield-fond. For å oppnå en lengre rentebinding, benyttes også rentebytteavtaler. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. Fordelingen tar hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksjefond og eiendom, fordi det forventes at den høyere risikoen på lengre sikt gir høyere avkastning enn det rentebærende plasseringer gir. Markedsrentene er imidlertid på et nivå som gjør det mulig å oppnå en avkastning som kan dekke grunnlagsrenten, dvs. pliktig rente til premiereserven selv uten investeringer i aksjer og eiendom. Pensjonskassen har redusert sine investeringer i aksjer noe i 2023 og solgt en eiendom på slutten av året. Pensjonskassen har imidlertid fortsatt ca. 23% av investeringene plassert i aksjer og eiendom. Markedsrisiko medfører betydelig usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Markedsrentene steg noe også i 2023. En høyere rente gjør det lettere å oppnå kravet til avkastning fremover, og verdien av pensjonskassens forpliktelser reduseres. Renteoppgang fra dagens rentenivå reduserer imidlertid ikke verdien av pensjonsforpliktelsene i Finanstilsynets solvenskapitaldekningskrav og videre renteoppgang er nå negativt for pensjonskassen etter denne målemetoden. Pensjonskassen har gjennom 2023 gjort tiltak for å styrke solvenskapitaldekningen ved å redusere rentefølsomheten og markedsrisikoen noe. I forhold til Finanstilsynets solvenskapitaldekningskrav er pensjonskassen fortsatt sårbar for videre renteoppgang i et kort tidsperspektiv og utviklingen i rentenivået følges tett. På lengre sikt er det likevel betydelig rentenedgang som er mest negativt for fremtidig avkastning og pensjonskassens risikosituasjon. Pensjonskassen har derfor valgt å opprettholde en betydelig andel renteinvesteringer med lang løpetid som vil dempe den negative effekten av et rentefall. Tiltak for å sikre god solvenskapitaldekning vurderes løpende. Pensjonskassen vil fortsatt ha behov for å bygge bufferkapital i en periode. Dette må derfor prioriteres på bekostning av regulering av pensjoner og fripoliserettigheter.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Under vises pensjonskassens strategiske mål for aktivaallokeringen og avvik fra disse ved årsslutt.



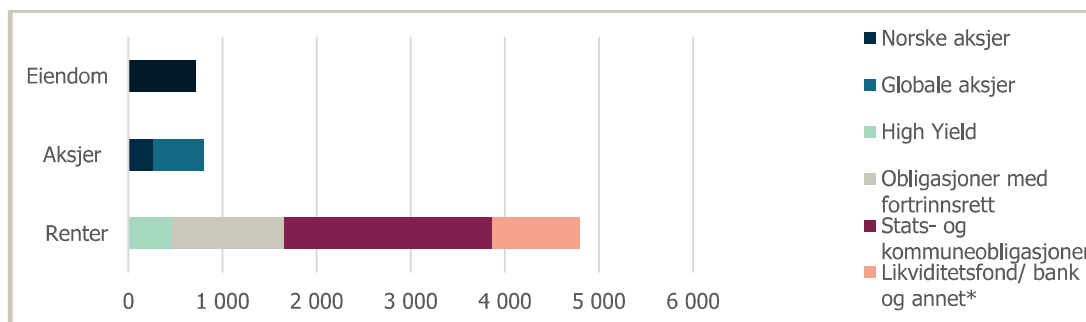
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

Beholdning	Alokering	Strategisk vekt	Avvik
Aksjer	12,7 %	12 %	0,7 %
High Yield	7,5 %	6 %	1,5 %
Obligasjoner med fortrinnsrett	18,9 %	20 %	-1,1 %
Stats- og kommuneobligasjoner	35,1 %	33 %	2,1 %
Eiendom*	11,2 %	15 %	-3,8 %
Likviditetsfond/ bank og annet*	14,7 %	14 %	0,7 %
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

\* Eiendom solgt desember 2023 er tatt ut av eiendomseksposering og tillagt bank/annet

Ved utgangen av året hadde pensjonskassen samlet netto 6.297 mill. kroner til forvaltning og porteføljen hadde en fordeling som vist under:



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

Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond, enkeltpapirer gjennom aktive rentemandater og direkte investeringer i eiendom. Obligasjonene i rentemandatene har god underliggende kredittkvalitet. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav.

Derivater brukes til å sikre valutarisiko og for å oppnå lang rentedurasjon i porteføljen. Både internasjonale aksjer og obligasjonsfond er tilnærmet fullt ut sikret til norske kroner pr. 31.12.23.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene anses å være liten.

## Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risikoen gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet og mindre avgang ved død (opplevelsesrisiko) enn de forutsetninger premietariffene er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset den forsikringstekniske risikoen. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven (grunnlagsrenten). Foretaket bærer ansvaret for premietilskuddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, og er fullt ut oppreservert etter dette grunnlaget.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Det er videre definert risikorammer med handlingsregler dersom de forsikringstekniske resultatene over tid avviker fra det som er forventet. Rutiner, risikorammer og handlingsregler er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås årlig og oppdateres ved behov.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



Aktuarfunksjonens rapport bekrefter at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at datakvaliteten er tilstrekkelig.

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2023 ble et godt år i finansmarkedene. Aksjemarkedet leverte høy avkastning etter nedturen i 2022. Utviklingen i de største amerikanske selskapene var drivende for den sterke oppgangen internasjonalt. På rentesiden fortsatte sentralbankene å sette opp styringsrentene for å bekjempe inflasjon. Markedsrentene steg også i store deler av året, men et betydelig rentefall i årets to siste måneder gjorde at også obligasjonsavkastningen ble positiv i 2023.

Rentenedgangen mot slutten av 2023, og fallende kredittpåslag, gjorde at årsavkastningen for obligasjoner med kreditt risiko ble god. Avkastningen i den norske obligasjonsindeksen med 3 års rentedurasjon endte året opp med 4,3 %.

Oppgangen i aksjemarkedet i 2023 var konsentrert. For å forstå aksjemarkedsutviklingen i løpet av året kommer man ikke utenom «Magnificent seven», som er akronymet for de syv største selskapene i verden (Apple, Google, Microsoft, Amazon, Tesla, Facebook og Nvidia). Disse selskapene opplevde alle en fenomenal avkastning på over 50 % målt i norske kroner, og er en vesentlig forklaring på at aksjemarkedsutviklingen ble så sterk som den ble i 2023. Den brede globale aksjeindeksen MSCI ACWI endte året opp 26,6 % målt i norske kroner, og 21,6 % målt i lokal valuta.

Hovedindeksen på Oslo Børs endte opp 9,9 %. Avkastningen i fremvoksende markeder var nok en gang svakere enn avkastningen i utviklede markeder, og ble dratt ned av avtagende vekstimpulser fra kinesisk økonomi. Indeksen MSCI Emerging Markets endte året opp 13,8 %.

## Kapitalforvaltning

Forvaltningen av verdipapirer har vært utøvd av Nordea Investment Management, mens DEAS Asset Management Norway AS har utført forvaltningen av pensjonskassens egne eiendommer. Det foretas to eksterne verdipapirvurderinger av den enkelte eiendom halvårlig, og gjennomsnittet brukes som grunnlag for Pensjonskassens verdsettning. Pensjonskassen har også andeler i to eiendomsfond.

Eiendelene er i all hovedsak investert i rentemandater med god spredning og god kredittkvalitet, verdipapirfond og lignende. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset.

Pensjonskassen solgte en logistikeiendom i desember 2023. Eiendomsmarkedet i 2023 var krevende, men interessen for eiendommen var stor med mange budgivere. Pensjonskassen vurderte også salg av ytterligere to eiendommer, men trakk disse fra markedet. Gjenværende eiendommer er to kontoreiendommer sentralt i Oslo-området samt en mindre eiendom i Lillestrøm. Eiendommene er leid ut på markedsmessige vilkår. Leieavtalenes gjenværende gjennomsnittlige løpetid var 3,3 år ved årsskiftet. Porteføljens økonomiske ledighet var samlet 1,4 % pr 31.12.2023. Ledigheten vurderes å være under gjennomsnittlig ledighet i markedet.

Styret vurderer løpende rammene for kapitalforvaltningen, og benytter seg også av ekspertise fra pensjonskassens arbeidsgiverforetak. Underliggende investeringer i rentemandater og verdipapirfond vurderes og gjennomføres av pensjonskassens valgte kapitalforvaltere. Det rebalanseres og utføres mindre tilpasninger løpende i tråd med gjeldende strategi og mandat til forvalter.

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 og styret vurderer



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG. Pensjonskassen har ikke egen eksklusjonsliste for enkeltpapirer i underliggende fond, men forvalter har prinsipper for dette. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på sviktende datagrunnlag. Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Pensjonskassen fikk en verdijustert avkastning på 3,4 % i 2023. Det var aksjeporteføljen som bidro mest positivt med en samlet avkastning på 16,9 %. Renteplasseringene, inkludert swaper, ga en avkastning på 4,1 %. Eiendomsinvesteringer var i 2023 negativt påvirket av høyere rente og økt avkastningskrav. Pensjonskassens samlede eiendomsinvesteringer hadde en negativ avkastning på 12,0% året under ett.

## RESULTATER OG -DISPONERING

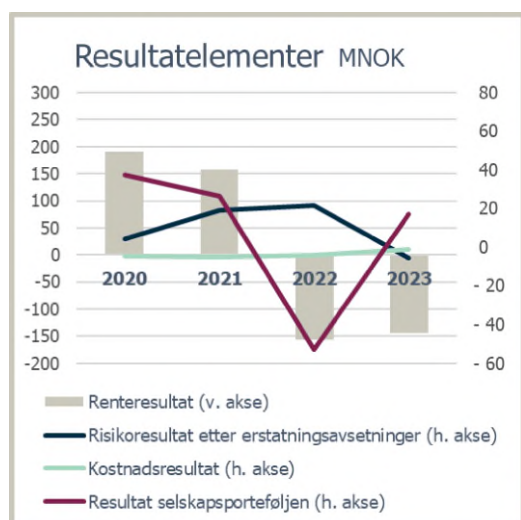
Årsresultatet ble kr 10,4 mill. Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg.

Renteresultatet fremkommer som kundeporteføljens avkastning etter endring i urealiserte gevinster på verdipapirer og med fradrag for pliktig rente på premiereserver og premiefond.

Samlet renteresultat ble -144,4 mill. kroner etter belastning av garantert rente på 154,8 mill. kroner. Urealiserte kursgevinster inngår i Pensjonskassens bufferkapital gjennom kursreguleringsfondet. Kursreguleringsfondet økte med 187,8 mill. kroner og utgjorde 203,0 mill. per 31.12.2023. Ved disponering av renteresultatet har styret lagt vekt på å opprettholde en forsvarlig bufferkapital. Dette innebærer at det negative renteresultatet er dekket fra tilleggsavsetningene.

Samlet netto risikoresultat ble -5,6 mill. kroner etter at det ble frigjort 9,2 mill. kroner fra erstatningsavsetninger. Det negative risikoresultatet er belastet risikoutjevningssfondet. Kostnadsresultatet ble kr -1,3 mill. kroner.

10,4 mill. kroner. Resultatet er disponert med 15,4 mill. kroner til egenkapital og netto er risikoutjevningssfondet belastet med 5,0 mill. kroner etter tilført finansavkastning på fondet.



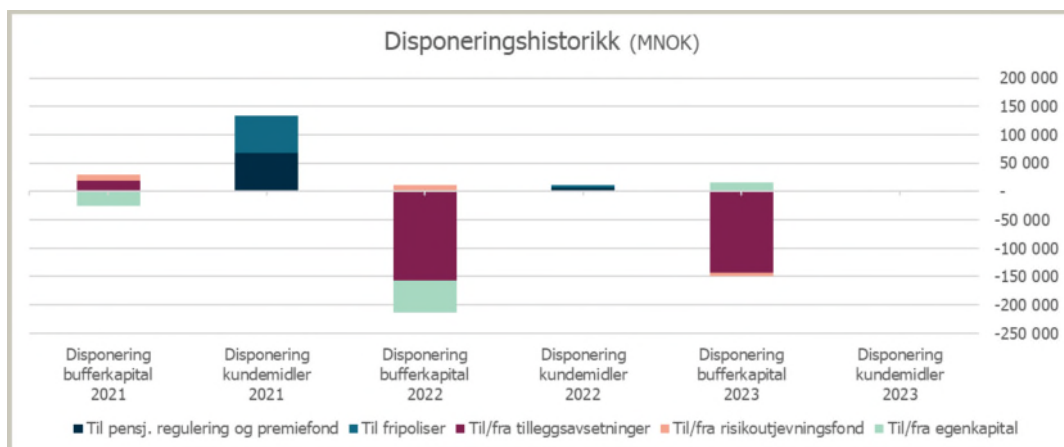
Forsikringsteknisk resultat etter disponering ble negativt med -6,9 mill. kroner. Ikke-teknisk resultat, som består av selskapsporteføljens netto avkastning, ble 17,3 mill. kroner. Regnskapsmessig totalresultat etter skatt ble

Resultatanalyse	2023	2022
Risikoresultat etter erstatningsavsetninger	-5 647	21 432
Kostnadsresultat	-1 274	-4 285
Renteresultat	-144 434	-156 521
<b>Samlede resultatelementer</b>	<b>-151 355</b>	<b>-139 373</b>
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	0	0
Fra/(til) tilleggsavsetninger	144 426	157 864
Økning adm. reserve	0	0
<b>Netto resultat</b>	<b>-6 929</b>	<b>18 491</b>
Disponert til pensjonistenes overskuddsfond (POF) og premiefond	0	-6 662
Disponert til fripolisene	0	-4 863
<b>Teknisk resultat fra regnskap</b>	<b>-6 929</b>	<b>6 966</b>
Resultat av ikke-teknisk regnskap	17 287	-52 927
Skattekostnader	0	0
<b>Totalresultat til disponering</b>	<b>10 358</b>	<b>-45 962</b>
Overført (til)/fra risikoutjevningssfond	5 105	-11 525
Avkastning på risikoutjevningssfond	-79	-6
Overført (til)/fra egenkapital	-15 385	57 493
<b>Sum disponert</b>	<b>-10 358</b>	<b>45 962</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



## UTSIKTER FREMOMER

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Det bekreftes at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Styret har vurdert konsekvensene av å benytte regelverk for føring av obligasjoner til amortisert kost under IFRS 9. Styret har besluttet at pensjonskassen vil omklassifisere porteføljen med stat- og kommuneobligasjoner slik at dette fra 2024 vil regnskapsføres etter prinsippet «amortisert kost med salg». Porteføljen har ved årsskiftet en markedsverdi på ca. 2 milliarder kroner som tilsvarer ca. 30% av samlet forvaltningskapital. Porteføljen har en løpende avkastning (yield to maturity) på 3,3% som er noe høyere en pensjonskassens grunnlagsrente.

Pensjonskassen har de siste årene redusert eksponeringen mot direkteide eiendommer. Styret har en langsiktig strategi om å fortsette denne prosessen slik at alle pensjonskassens eiendeler er investert i aktive mandater, verdipapirfond eller tilsvarende.

Innføring av bufferfond for private pensjonskasser fra 01.01.2024, medfører at pensjonskassens tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond slås sammen til et samlet bufferfond. Alle detaljer er foreløpig ikke forskriftsfestet, men innføringen av bufferfond er ventet å kunne gi pensjonskassen større fleksibilitet og forutsigbarhet i forhold til langsiktig plan for styring av bufferkapital og pensjonsregulering.

Gjeldende regulatoriske rapporteringskrav knyttet til ansvarlige investeringer er lite egnet for pensjonskasser som ikke selv investerer direkte i verdipapirer. Det er 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 slik det er definert etter EU-kriteriene. Pensjonskassen vil løpende vurdere å måle og hensynta negative konsekvenser når datagrunnlaget blir tilfredsstillende.

Pensjonskassens risiko fremover er i første rekke knyttet til utviklingen i kapitalmarkedet. Markedet er fortsatt preget av usikkerhet og det kan bli store markedsendringer også i 2024. Pensjonskassen vil derfor fortsatt ha fokus på risikostyring for å tåle slike markedsendringer.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettvisende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2023 og for resultatet i regnskapsåret.

Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha vesentlig negativ innvirkning på det ytre miljø.

Oslo, 19. mars 2024

**I styret for Nordea Norge Pensjonskasse**

*Anne Marit Benterud*  
styreleder

*Anja Magnussen Brodschöll*  
nestleder

*Erik Setsaas*

*Christian Kofoed*

*Tone Sundal*

*Magny H. Øvrebø*

*Vegar Ringstad*  
Pettersen

*Lars Krüger*  
daglig leder



# List of Signatures

Page 1/1

 **Årsrapport Nordea Norge PK 2023\_til\_signering.pdf**

Name	Method	Signed at
Pettersen, Vegar Ringstad	BANKID	2024-03-20 10:23 GMT+01
Brodshöll, Anja Magnussen	BANKID	2024-03-20 09:16 GMT+01
Sundal, Tone	BANKID	2024-03-20 08:39 GMT+01
Setsaas, Erik	BANKID	2024-03-20 07:24 GMT+01
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2024-03-19 21:10 GMT+01
Christian Ecksteen Kofoed	MitID	2024-03-21 15:32 GMT+01
Benterud, Anne Marit	BANKID_MOBILE	2024-03-20 10:55 GMT+01
Øvrebø, Magny	BANKID_MOBILE	2024-03-20 10:27 GMT+01



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

External reference: CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

# Nordea Norge Pensjonskasse

## Årsregnskap og noter

### 2023



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

# RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2023	2022
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	20	49 829	77 883
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	21	-55	-58
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>49 774</b>	<b>77 825</b>
<b>2.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		-57 000	29 663
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		107 801	76 270
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom		-52 526	9 546
2.4	Verdiendringer på investeringer		187 782	-515 142
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		12 211	-114 256
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>198 267</b>	<b>-513 919</b>
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	22	-247 833	-239 342
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-247 833</b>	<b>-239 342</b>
<b>6.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelses - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	18	53 074	42 727
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	18	146 628	158 939
6.3	Endring i kursreguleringsfond	18	-187 782	515 142
6.5	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	-73	-690
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>11 846</b>	<b>716 119</b>
<b>8.</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	24	0	-11 525
	<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>-11 525</b>
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	23	-8 324	-11 736
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-10 660	-10 457
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-18 984</b>	<b>-22 192</b>
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	24	<b>-6 929</b>	<b>6 966</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

# RESULTATREGNSKAP

## IKKE-TEKNISK REGNSKAP

Tall i hele tusen

	Note	2023	2022
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		-5 188	2 987
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		9 811	7 679
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom		-4 780	961
12.4 Verdiendringer på investeringer		17 090	-51 869
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 111	-11 504
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>18 045</b>	<b>-51 745</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	23	-758	-1 182
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-758</b>	<b>-1 182</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	24	<b>17 287</b>	<b>-52 927</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>10 358</b>	<b>-45 962</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	24	<b>10 358</b>	<b>-45 962</b>
Overført fra/til risikoutjevningssfond	24	5 105	-11 525
Avkastning på risikoutjevningssfond	24	-79	-6
Overført fra/til egenkapital	24	-15 385	57 493
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-10 358</b>	<b>45 962</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



## BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	2	19 304	24 586
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	34 763	40 060
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3,7	12 011	12 780
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	83 053	102 838
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	438 889	399 258
2.4.3 Utlån og fordringer	7	18 453	24 966
2.4.4 Finansielle derivater	6	3 004	1 082
<b>Sum investeringer</b>		<b>609 477</b>	<b>605 569</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	47	23
3.2 Andre fordringer	10	7 077	5 744
<b>Sum fordringer</b>		<b>7 124</b>	<b>5 767</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>151</b>	<b>174</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>616 751</b>	<b>611 509</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	2	190 696	248 364
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	343 405	404 675
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3,7	118 647	129 097
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	820 441	1 038 856
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	4 335 586	4 033 244
6.4.3 Utlån og fordringer	7	182 292	252 202
6.4.4 Finansielle derivater	6	29 676	10 930
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>6 020 743</b>	<b>6 117 369</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>6 020 743</b>	<b>6 117 369</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 637 495</b>	<b>6 728 878</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2023	31.12.2022
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>350 000</b>	<b>350 000</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		37 973	42 999
11.2	Annen opptjent egenkapital		205 470	190 085
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>243 443</b>	<b>233 084</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	17,18	5 214 809	5 267 883
13.2	Tilleggsavsetninger	17,18	319 524	466 151
13.3	Kursreguleringsfond	17,18	203 022	15 240
13.5	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17,18,19	1 222	7 864
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>5 738 577</b>	<b>5 757 138</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.1	Finansielle derivater			
16.1.1	Finansielle derivater, Kollektivporteføljen	6,11	244 194	317 231
16.1.3	Finansielle derivater, Selskapsporteføljen	6,11	24 720	31 403
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	116	4 726
16.3	Andre forpliktelser	11	34 267	33 152
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>303 296</b>	<b>386 513</b>
<b>17.</b>	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>2 179</b>	<b>2 142</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>6 637 495</b>	<b>6 728 878</b>

Oslo, 19.mars 2024

\_\_\_\_\_  
Anne Marit Benterud  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Anja Magnussen Brodschöll  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Magny Hilda Øvrebø  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Christian Ecksteen Kofoed  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Tone Sundal  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Erik Setsaas  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Vegar Ringstad Pettersen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Krüger  
Daglig leder



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

## EGENKAPITALOPPSTILLING

### Egenkapital

Tall i hele tusen

	2023	2022
Innskutt egenkapital 01.01	350 000	350 000
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>350 000</b>	<b>350 000</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	190 085	247 578
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	15 385	-57 493
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>205 470</b>	<b>190 085</b>
Risikoutjevningssfond 01.01	42 999	31 468
Overført fra/til risikoutjevningssfond	-5 105	11 525
Avkastning på risikoutjevningssfond	79	6
<b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>	<b>37 973</b>	<b>42 999</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2023	2022
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	43 090	13 515
Innbetalinger av renter og utbytte	68 758	265 075
Utbetalte pensjoner mv.	-247 833	-239 342
Utbetalinger ifm. drift og andre utbetalinger	-19 039	-22 250
Andre inntekter/kostnader	-758	-1 182
Endring i periodiseringer	6 450	-4 117
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-149 331</b>	<b>11 699</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	423 199	426 558
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-262 579	-535 663
Netto investert i utlån	0	18 000
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-150 609	81 956
Netto investert i driftsmidler	62 895	76 509
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>72 906</b>	<b>67 360</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	277 165	198 106
Netto kontantstrøm for perioden	-76 425	79 059
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>200 740</b>	<b>277 165</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

# Nordea Norge Pensjonskasse

## Noter

### NOTE 1 - 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 m.v.

### FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9 med virkning fra 01.01.23. Endringen medfører ingen effekt for pensjonskassen. Sammenligningstall er ikke omarbeidet.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

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

### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Pensjonskassen benytter valuta- og rentederivater til styring av pensjonskassens valuta- og renteeksponering. Derivater regnskapsføres i kategorien virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, da pensjonskassen ikke har derivater som er klassifisert som sikring etter IFRS 9. Derivatene klassifiseres henholdsvis som eiendel eller forpliktelse. Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

### *Investerings eiendommer*

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor Pensjonskassen er klassifisert som investerings eiendommer. Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt framtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto kontantstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og framtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av framtidig utvikling i markedsløen.

### *Finansielle derivater*

Finansielle valuta- og rentederivater regnskapsføres i henhold til IFRS 9 til virkelig verdi med verdiendring ført over resultatregnskapet. Regnskapsmessig sikringsbokføring benyttes ikke. Handel med finansielle derivater gjennomføres for å sikre underliggende investeringer. Rente- og valutarisiko knyttet til finansielle eiendeler er søkt redusert med terminkontrakter som verdiberegnes etter balansedagens markedsførhold. Svingninger i mer-/mindreverdi knyttet til underliggende investeringer søkes eliminert ved motsvarende mer-/mindreverdi på de finansielle derivatene.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

### **Investeringer i datterselskap som måles til virkelig verdi ved bruk av egenkapitalmetoden**

Investeringer i datterselskaper verdsettes gjennom egenkapitalmetoden og består av investeringer i heleide eiendomsselskaper. Regnskaper i datterselskaper er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter. Urealiserte verdier i heleide datterselskap påvirker ikke kursreguleringsfondet.

Pensjonskassen og datterselskapene utgjør et konsern. Pensjonskassen velger å ikke utarbeide konsernregnskap da et eventuelt konsernregnskap ikke har betydning for bedømmelse av stilling og resultat, i samsvar med regnskapsloven.

### **Finansielle instrumenter som måles til amortisert kost**

Pensjonskassens beholdning av instrumenter som måles til amortisert kost begrenser seg til kasse/bank. Bankinnskudd er utelukkende mot banker med kreditt-rating og som oppfyller standardens presumpsjon om lav kredittisiko og pensjonskassen har vurdert at dette sammenholdt med LGD og lav eksponering til å gi uvesentlige tapsavsetninger. Pensjonskassen har følgelig ikke foretatt tapsavsetninger knyttet til denne balanseposten.

### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

Pensjonskassens eiendeler og avkastning på disse, 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.

### **FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER**

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

#### **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av samlede opptjente pensjonsytelser beregnet med en grunnlagsrente på 4 % for pensjon opptjent frem til 01.01.04, 3 % frem til 01.01.12, 2,5 % til 01.01.15 og 2,0 % deretter. Premiereserven er beregnet med det dynamiske dødelighetsgrunnlaget K2013. Administrasjonsreserven i foretakspensjonsordningene utgjør 3,1 % av premiereserven.

#### **Erstatningsavsetning**

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

#### **Tilleggsavsetninger**

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan normalt utgjøre inntil 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget.

#### **Kursreguleringsfond**

Årets endringer i urealiserte verdier knyttet til investeringer vurdert til virkelig verdi i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto mindreverdi, kostnadsføres dette tapet.

#### **Bufferfond**

Fra 01.01.2024 innføres regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Fondet erstatter tilleggsavsetning og kursreguleringsfond.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

### **Premiefond**

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

### **Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp. Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover Grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

### **Risikoutjevningfond**

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

## **ANNET**

### **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 derivater.

### **Premieinntekter**

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

### **Netto inntekter fra investeringer**

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

### **Erstatningsytelser og forsikringstilfeller**

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

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

### **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.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**Formuesskatt**

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



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



**NOTE 2 - BYGNINGER OG FAST EIENDOM**

Tall i hele tusen

	Forretningsbygg	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	272 950	0	272 950
Tidligere verdijusteringer	0	0	0
Verdijustering i året	-64 113	0	-64 113
Tilgang i året	1 163	0	1 163
Avgang i året	0	0	0
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>210 000</b>	<b>0</b>	<b>210 000</b>
Andel selskapsportefølje			19 304
Andel kollektivportefølje			190 696
<b>Sum investeringseiendommer</b>			<b>210 000</b>

Brutto investert de siste 5 år:	2023	2022	2021	2020	2019
Bygninger	-62 950	10 436	25 218	27 183	11 161
Tomter	0	0	0	0	0

Eiendommen er vurdert til markedsverdi i 4. kvartal 2023.

Vurderingen har tatt utgangspunkt i antatt brutto markedsleie fratrukket antatt normale eierkostnader, diskontert med avkastningsprosent som bl.a. hensyntar beliggenhet og standard, fratrukket anslått verdi av faktisk ledighet, og eventuelt korrigeret for differanse mellom antatt markedsleie og faktisk leie.

Halve tomten er festet. Festeavtalen har en reguleringsklausul om at festeavgiften kan reguleres opp til markedsmessige vilkår hvert 10. år. Neste regulering er fra 1.1.2025. Forholdet er hensyntatt i verddivurderingen.

Beliggenhet	Eiendomstype	Gj.sn. leie kr/kvm	Beregnet gj.sn. utløpstid	Leie	Kvm
Oslo, Ruseløkkveien 6	Kontor	3 917	4,1	12 260	3 130

En overveiende del av leiene kan reguleres med utviklingen i konsumprisindeksen.

Pensjonskassen bruker ingen del av eiendommene selv. Porteføljene forvaltes av DEAS Asset Management.

**NOTE 3 - INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER**

Tall i hele tusen

Datterselskaper	Investeringer	Fordring konsernbidrag	Lån til datter- selskaper	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	444 736	31 877	110 000	586 612
Tidligere verdijusteringer	0	0	0	0
Årets verdijusteringer	-66 568	0	0	-66 568
Tilgang i året	0	4 379	0	4 379
Avgang i året	0	-15 597	0	-15 597
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>378 168</b>	<b>20 658</b>	<b>110 000</b>	<b>508 826</b>
Andel selskapsportefølje				46 773
Andel kollektivportefølje				462 053
<b>Sum investeringer i datterselskaper</b>				<b>508 826</b>

Beliggenhet	Eiendomstype	Gj.sn. leie kr/kvm	Beregnet gj.sn. utløpstid	Årsleie	Kvm
Oslo, Tollbodgt. 24	Kontor	2 952	3,7	11 240	3 807
Lillestrøm, Torvet 5	Kontor	2 125	1,6	8 488	3 995
Langhus, Snipetjernveien 2*	Industri	1 146	4,0	9 583	8 365

En overveiende del av leiene kan reguleres med utviklingen i konsumprisindeksen. Pensjonskassen bruker ingen del av eiendommene selv.

Porteføljene forvaltes av DEAS Asset Management. Eiendommen Snipetjernveien 2 ble solgt 28.12.2023.

\*Pensjonskassen solgte eiendommen Snipetjernveien 2 på Langhus med oppgjør 28.12.2023. Pensjonskassen eier fortsatt hjemmelsselskapet Snipetjernveien 2 AS. Bokført verdi for reflekterer per 31.12.23 derfor oppgjørsbeløpet og er ikke basert på en verddivurdering av eiendommen.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**NOTE 4 - AKSJER OG ANDELER**

Tall i hele tusen

**Andeler i eiendomsfond**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	152	109 820	96 701	-13 120
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	1 537 749	1 109	977	-133
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0,6 %	49 355	41 547	-7 809
Pareto Eiendomsfelleskap AS	308	499	420	-79
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>160 784</b>	<b>139 644</b>	<b>-21 140</b>

**Andeler i aksjefond**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi
Nordea Norwegian Passive ESG Fund	62 376	146 092	262 609	116 516
Nordea 2 - Europ Responsible Enh Eq Fd X-SEK	164 693	175 816	257 194	81 378
Nordea 2 - North American Resp. Enh Eq Fdd X-SEK	163 277	151 819	244 047	92 228
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>473 727</b>	<b>763 850</b>	<b>290 122</b>

<b>Sum aksjer og andeler</b>		<b>634 511</b>	<b>903 493</b>	<b>268 982</b>
------------------------------	--	----------------	----------------	----------------

Andel selskapsportefølje	83 053
Andel kollektivportefølje	820 441
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>903 493</b>

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi. Aksjefondene er ikke børsnoterte, men underliggende papirer kan være børsnotert.

**Risikoprofil for aksjeinvesteringer.**

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 4 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 8,1 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 12,1 % og eksponering mot type-2 aksjer 0,0 %. 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 5 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**

Tall i hele tusen

**Obligasjoner som måles til virkelig verdi over resultat**

Obligasjoner	Pålydende verdi	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi	Påløpt renter
Kommuneforvaltningen	352 000	359 752	324 596	-35 155	3 697
Kredittforetak	1 152 000	1 131 523	1 120 875	-10 648	11 828
Stats- og trygdeforvaltningen	2 233 000	2 148 726	2 081 928	-66 798	20 262
<b>Sum obligasjoner og sertifikater</b>	<b>3 737 000</b>	<b>3 640 001</b>	<b>3 527 400</b>	<b>-112 601</b>	<b>35 787</b>

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. 100 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Porteføljen forvaltes av Nordea Investment Management.

**Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi	Påløpt renter
Nordea Kort Obligasjon Pluss	738 408	736 007	740 349	4 343	0
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund-HXN-NOK	1 252 726	196 129	231 504	35 375	0
Nordea 1 - European High Yield Credit Fd HXN-NOK	224 669	207 858	239 434	31 577	0
<b>Sum obligasjons- og pengemarkedsfond</b>		<b>1 139 993</b>	<b>1 211 288</b>	<b>71 295</b>	<b>0</b>

<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>		<b>4 779 994</b>	<b>4 738 688</b>	<b>-41 306</b>	<b>35 787</b>
--------------------------------------	--	------------------	------------------	----------------	---------------

Andel kollektivportefølje	4 335 586
Andel selskapsportefølje	438 889
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>4 774 475</b>

Obligasjons- og pengemarkedsfond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**NOTE 6 - FINANSIELLE DERIVATER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT**

Tall i hele tusen

**Derivater bokført som eiendeler**

	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/mindre verdi	Påløpte renter
Call opsjoner	0	0	0	0
Renteswapper	0	0	0	0
Valutakontrakter	0	32 680	32 680	0
<b>Sum derivater bokført som eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>32 680</b>	<b>32 680</b>	<b>0</b>

Andel kollektivportefølje	29 676
Andel selskapsportefølje	3 004
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>32 680</b>

**Derivater bokført som forpliktelser**

	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/mindre verdi	Påløpte renter
Call opsjoner	0	-223 683	-223 683	-3 439
Renteswapper	0	-41 792	-41 792	0
Valutakontrakter	0	0	0	0
<b>Sum derivater bokført som eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>-265 475</b>	<b>-265 475</b>	<b>-3 439</b>

Andel kollektivportefølje	-244 194
Andel selskapsportefølje	-24 720
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>-268 913</b>

**NOTE 7 - UTLÅN OG FORDRINGER**

Tall i hele tusen

	2023	2022
Innskudd bankkonto	200 746	277 168
Utlån til datterselskaper	130 658	141 877
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>331 404</b>	<b>419 044</b>
Andel kollektivportefølje, post 6.2.2	118 647	129 097
Andel kollektivportefølje, post 6.4.3	182 292	252 202
Andel selskapsportefølje, post 2.2.2	12 011	12 780
Andel selskapsportefølje, post 2.4.3	18 453	24 966
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>331 404</b>	<b>419 044</b>
<b>Bundne midler på skattetrekkkontoen</b>	<b>6 859</b>	<b>6 066</b>

**NOTE 8 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT**

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke obser- verbar input	Balanseført verdi per 31.12.
Aksjer og andeler	0	763 850	139 644	903 493
Rentebærende verdipapirer	3 563 187	1 211 288	0	4 774 475
Eiendom	0	0	718 826	718 826
Derivater	0	-236 233	0	-236 233
Utlån og fordringer	0	331 404	0	331 404
<b>Sum</b>	<b>3 563 187</b>	<b>2 070 308</b>	<b>858 470</b>	<b>6 491 965</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

## NOTE 9 - 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, rentebærende verdipapirer og eiendomsfond.

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 aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 4 775. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 5,3 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 254 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassens reelle renterisiko må imidlertid sees sammen med pensjonsforpliktelsene. Forpliktelsene øker med et rentefall. Samlet renterisiko overvåkes bl.a. gjennom stresstestberegningene som viser at et rentefall vil svekke den finansielle stillingen dersom rentenivået faller under beregningsrenten.

Pensjonskassen har tatt i bruk renteswaper for å begrense risikoen knyttet til et stort fall i rentenivået.

### Kredittrisiko

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

Pensjonskassens renteinvesteringer er hovedsakelig innenfor sektorene statsobligasjoner, obligasjoner med fortrinnsrett,

og kommuner. Porteføljen inneholder også fondsinvesteringer i global High Yield.

Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade inkludert obligasjoner med fortrinnsrett utgjorde ved utgangen av året 43 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 44 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer. Kredittrisikoen her er høyere enn for den øvrige renteporteføljen og ligger risikomessig mellom aksjer og den tradisjonelle renteporteføljen. Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, ansees å være liten.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres.

Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende.

Pensjonskassen har valutasikret hoveddelen av aksjeeksponering til utviklede markeder gjennom valutakontrakter i USD og EUR.

Eksponeringen til fremvoksende markeder er ikke valutasikret.

Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 1 % 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.

## NOTE 10 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2023	2022
Premiefordringer	47	23
Fordring på eiendom og forvalter	7 077	5 744
<b>Sum fordringer</b>	<b>7 124</b>	<b>5 767</b>

## NOTE 11 - FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	2023	2022
Finansielle derivater	265 854	348 635
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	116	30
Skyldig offentlige avgifter	6 855	6 057
Usikrede reguleringstillegg	3 553	-5 504
Innbetalt usikrede tillegg fra sponsor	0	10 200
Annen gjeld	26 919	27 095
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>303 296</b>	<b>386 513</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**NOTE 12 - SOLVENSMARGIN**

Tall i hele tusen

	2023	2022
Innskutt kjernekapital	350 000	350 000
Opptjent egenkapital	205 470	190 085
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-18 232	-1 252
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>537 238</b>	<b>538 833</b>
50 % av risikoutjevningfond	18 986	21 500
50 % av tilleggsavsetning	159 762	233 076
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>178 748</b>	<b>254 575</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>715 986</b>	<b>793 408</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>211 387</b>	<b>216 356</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	339 %	367 %

**NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**

Tall i hele tusen

	2023	2022
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	350 000	350 000
Opptjent egenkapital	205 470	190 085
Justering av overgang til markedsverdi	-112 860	-149 345
Effekt av overgangsregelen	63 484	93 341
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>506 094</b>	<b>484 081</b>
Ansvarlig lånekapital	0	0
Risikoutjevningfond	37 973	42 999
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>37 973</b>	<b>42 999</b>
Tilleggsavsetninger	319 524	466 151
Kursreguleringsfond	203 022	15 240
Korreksjon beste estimat død og uførhet	39 313	40 762
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 105 926</b>	<b>1 049 233</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital med overgangsregelen</b>	<b>1 105 926</b>	<b>1 049 233</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>1 042 442</b>	<b>955 893</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	713 354	812 171
Livsforsikringsrisiko	127 837	129 080
Motpartsrisiko	8 891	12 058
Korrelasjonseffekter	-92 037	-96 267
Operasjonell risiko	25 560	25 805
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-117 541	-132 427
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>666 064</b>	<b>750 420</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>439 861</b>	<b>298 814</b>
Solvenskapitaldekning	166 %	140 %
Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>376 378</b>	<b>205 473</b>
Solvenskapitaldekning	157 %	127 %



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

## NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	3,4 %	-7,9 %	4,5 %	7,0 %	7,6 %
Bokført avkastning	0,1 %	0,0 %	5,4 %	6,3 %	7,3 %
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	3,4 %	-7,9 %	4,5 %	7,0 %	7,6 %
Bokført avkastning	3,4 %	-7,9 %	4,5 %	7,0 %	7,6 %

## NOTE 15 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

I 2023 forvaltet pensjonskassen tjenestepensjonsordning iht. lov om foretakspensjon for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge samt i konsernforetakene Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB filial i Norge og Nordea Eiendomskreditt AS.

Alderspensjonsnivået er 66 %. Etter nærmere regler ytes pensjon ved uførhet samt etterlatteytelser til barn; disse risikoytelsene er uten fripoliseopptjening. Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Pensjonene reguleres ifølge lov om foretakspensjon. Medlemmene betaler ikke tilskudd.

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.2023 er som følger:

Aktive medlemmer	13
Uførepensjonister	128
Øvrige pensjonister	1 776
<b>Sum</b>	<b>1 917</b>

Pensjonskassen forvalter i tillegg tilsammen 2 602 fripoliserettigheter per 31.12.2023.

Ytelsespensjonsordningene ble lukket 01.01.2011, og det ble samtidig gjennomført en planendring. Etter at tidligere utløsningselskap sa opp avtalen for utløsning av fripolise for fratrådte, har pensjonskassen etter 31.03.2013 selv forvaltet fripoliser for fratrådte. Aktive født i 1958 og senere er utmeldt av ytelsesordningen per 01.01.2017 og er innmeldt i Nordeas generelle innskuddsordning. De utmeldte har fått fripoliser i pensjonskassen.

## NOTE 16 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,8 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven MNOK 5,3. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 120,0.

## NOTE 17 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Hovedbransje 1)	Delbransje 2)	Delbransje 3)
Premiereserve mv.	5 214 809	1 955 609	3 259 200
Tilleggsavsetninger	319 524	128 478	191 046
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	1 222	1 222	0
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>5 535 555</b>	<b>2 085 309</b>	<b>3 450 246</b>

1) Kollektiv rente- og pensjons- forsikring

2) Foretakspensjons- ordninger uten investeringsvalg

3) Fripoliser



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**NOTE 18 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER**

Tall i hele tusen

	Premiereserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>5 267 883</b>	<b>466 151</b>	<b>15 240</b>	<b>1 313</b>	<b>6 551</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-53 074	-146 628	187 782	8	65
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	0	0	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>-53 074</b>	<b>-146 628</b>	<b>187 782</b>	<b>8</b>	<b>65</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	0	6 616	-6 616
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	0	-6 715	0
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-98</b>	<b>-6 616</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>5 214 809</b>	<b>319 524</b>	<b>203 022</b>	<b>1 222</b>	<b>0</b>

**NOTE 19 - PREMIEFOND**

Tall i hele tusen

	2023	2022	2021
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>1 313</b>	<b>3 725</b>	<b>14 126</b>
Innbetalt til premiefond	43 090	13 515	16 500
Belastet premie	-49 829	-77 883	-112 598
Tilført renter	8	55	21
Tilført fra POF	6 616	65 968	78 337
Overført premiefordring	24	-4 178	4 183
Overskuddsdisponering	0	112	3 155
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>1 222</b>	<b>1 313</b>	<b>3 725</b>

**Fordeling premiefond per medlemselskap**

	2023	2022	2021
Nordea Bank Abp, filial i Norge	946	880	2 905
Nordea Eiendomskreditt AS	0	0	7
Nordea Investment Management AB NUF	174	236	246
Nordea Funds Norwegian Branch	99	127	137
Nordea Finans Norge AS	0	67	426
Fortsettelsesforsikring	3	3	3
<b>Total sum</b>	<b>1 222</b>	<b>1 313</b>	<b>3 725</b>

Premiefondet i prosent av forfalt premie.	2,45 %	1,69 %	3,31 %
---	--------	--------	--------

**NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER**

Tall i hele tusen

	2023	2022
Brutto forsikringsteknisk premie	39 740	8 328
Pensjonsreguleringspremie dekket fra POF	6 616	65 968
Foretakspremie for administrasjon	3 472	3 587
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>49 829</b>	<b>77 883</b>

**NOTE 21 - GJENFORSIKRING**

I 2023 har pensjonskassen hatt katastrofeforsikring med Arch Re hvor egenandelen er MNOK 2 pr skadetilfelle og maksimal erstatning MNOK 50 pr skade. Maksimal erstatning pr person er MNOK 3. Et skadetilfelle defineres som én eller flere uforutsette hendelser som følge av en og samme katastrofe som rammer minst 2 personer. Premie for 2023 var TNOK 55.



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**NOTE 22 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER***Tall i hele tusen*

	2023	2022
Alderspensjoner	206 938	198 272
Uførepensjoner	15 941	16 985
Ektefellepensjoner	24 675	23 699
Barnpensjoner	276	387
Usikrede reguleringstillegg	4 205	6 924
Usikrede reguleringstillegg betalt av sponsor	-4 202	-6 924
<b>Sum pensjoner</b>	<b>247 833</b>	<b>239 342</b>

**NOTE 23 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER***Tall i hele tusen*

	2023	2022
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	8 324	11 736
Honorar administrasjon og daglig ledelse	9 636	9 210
Honorar administrasjon øvrig	15	265
Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva	217	288
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	5	50
Honorar internrevisor inkl. mva	103	0
Styrehonorar inkl. AGA	135	120
Betalingsformidling	2	2
AGA usikrede pensjoner	70	24
Finansskatt	0	0
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	338	352
Andre administrative kostnader	140	145
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>18 984</b>	<b>22 192</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	758	1 182
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>758</b>	<b>1 182</b>



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



**NOTE 24 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING**

Tall i hele tusen

			2023	2022
	RUF	Delbransje 2)	Delbransje 3)	Hoved- Hoved- bransje bransje 1) 1)
Risikopremie UP		109	7 264	7 372 8 453
Tilskudd UP		-110	-4 076	-4 186 -2 783
Dødelighetsarv		-43 158	-20 464	-63 623 -60 927
Frigjort v/ død		42 184	5 796	47 980 77 627
Risikopremie død		5 691	9 364	15 055 14 663
Tilskudd v/ død		-11 452	-2 940	-14 392 -13 475
Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm		N/A	N/A	-3 009 -2 067
Reassuransепremie		N/A	N/A	-55 -58
<b>Risikoresultat</b>			<b>-14 857</b>	<b>21 432</b>
<b>Renteresultat</b>				
Netto finansinntekter		N/A	N/A	198 267 -513 919
(Til)/fra Kursreguleringsfond		N/A	N/A	-187 782 515 142
Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen	79	2 980	7 427	10 485 1 224
Sum garanterte renter reserve		-61 039	-93 807	-154 846 -157 054
Garanterte renter premiefond		-8	0	-8 -55
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond		-65	0	-65 -635
<b>Renteresultat</b>	<b>79</b>	<b>-58 132</b>	<b>-86 381</b>	<b>-144 434 -156 521</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>				
Adm.kostnader fra premien		3 472	0	3 472 3 587
Frigjort administrasjonsreserve		4 940	9 298	14 238 14 321
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader		N/A	N/A	-18 984 -22 192
<b>Administrasjonsresultat</b>			<b>-1 274</b>	<b>-4 285</b>
<b>Samlet resultat</b>			<b>-160 565</b>	<b>-139 373</b>
Frigjort tilleggsavsetning ved død		0	542	542 1 618
Renteresultat til/fra tilleggsavsetninger		58 132	85 752	143 884 156 246
<b>Netto resultat</b>			<b>-16 139</b>	<b>18 491</b>
Disponering av tekniske resultater				
til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond				0 -6 662
til premiereserve				0 -4 863
til/fra erstatningsavsetning			9210	9 210 0
<b>Resultat etter disponering</b>			<b>-6 929</b>	<b>6 966</b>
Teknisk resultat fra regnskap			-6 929	6 966
<b>Ikke-teknisk resultat</b>			<b>17 287</b>	<b>-52 927</b>
<b>Resultat før skatt</b>			<b>10 358</b>	<b>-45 962</b>
<b>Skattekostnad</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat</b>			<b>10 358</b>	<b>-45 962</b>
Avkastning på risikoutjevningfond			-79	-6
Overført fra/til risikoutjevningfond			5 105	-11 525
Overført fra/til egenkapital			-15 385	57 493

1) Kollektiv rente- og pensjons- forsikring

2) Foretakspensjons- ordninger uten investeringsvalg

3) Fripoliser


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

 Document ID:  
 CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74

**NOTE 25 - SKATT**

Tall i hele tusen

**Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

	2023	2022
Resultat før skattekostnad	10 358	-45 962
+/- Permanente forskjeller	6 931	6 621
+/- endring i midlertidige forskjeller	-17 090	51 869
Benyttet fremførbart underskudd	-199	-12 528
<b>=Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Midlertidige forskjeller	-29 279	-50 987
Fremførbart underskudd	-148 472	-148 640
<b>=Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>-177 751</b>	<b>-199 627</b>

Pensjonskassen har ikke bokført utsatt skattefordel i 2023.

**Grunnlag formueskatt**

	0	0
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Korreksjon tidligere år	0	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER**

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsbedrifter på TNOK 43 090.

Nordea Bank Abp, filial i Norge	42 000
Nordea Eiendomskreditt AS	90
Nordea Finans Norge AS	1 000
<b>SUM</b>	<b>43 090</b>

Pensjonskassen har ikke avtale med sponsor om administrasjon av pensjonskassen.

Pensjonskassen har avtale om forvaltning av pensjonskassens midler med Nordea Investment Management AS.

**NOTE 27 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER**

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2023.

Honorar til styremedlemmer for 2023 utgjorde TNOK 135.

Magny Øvrebø Styremedlem 135 TNOK

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen.

Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

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



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

Document ID:  
CBD6C7FDD9364385945771AF085A7D74



Til styret i Nordea Norge Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nordea Norge Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling 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 2023, 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 avviklet.



### 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. Betryggende 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 2024

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

## Revisjonsberetning

---

### Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Steffensen, Thomas	BANKID	2024-03-19 21:34



**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.