

Nordea Norge Pensjonskasse

ÅRSRAPPORT

2024



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

INNHOOLD

ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko	6
Forsikringsteknisk risiko.....	8
Operasjonell risiko.....	8
Samlet risikostyring og -eksponering.....	9
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	9
Kapitalforvaltning.....	10
RESULTATER OG -DISPONERING	11
UTSIKTER FREMOVER.....	12
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	13



Nordea Norge Pensjonskasse

ÅRSBERETNING

2024



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

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 31.12.24 ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge, Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB NUF og Nordea Eiendoms kreditt AS samt fripoliser utgått fra pensjonsordningene.

Styret ledes av Anne Marit Benterud og består i tillegg av seks styremedlemmer, hvorav én er uten tilknytning til foretakene, samt to varamedlemmer. Det har vært endringer i styret fra årsskiftet og frem til dato for signering av styrets beretning.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte

Anne Marit Benterud
(styreleder)

Anja Magnussen Brodschöhl
(nestleder)

Magny H. Øvrebø (ekstern)

Christian Kofoed

Vegar Ringstad Pettersen

Medlemsvalgte

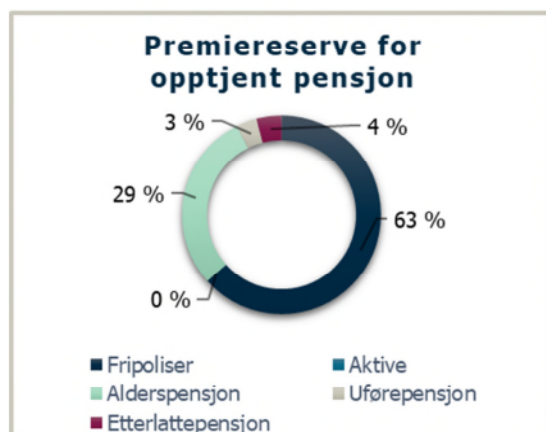
Erik Setsaas

Arve Sæther

Bjarne Hellum (vara)

Georg Hustadnes (vara)

NØKKELTALL



Opptjente pensjonsrettigheter m.v. utgjør kr 5.137 mill. pr 31.12.2024, en reduksjon på kr 77 mill. siste år. Pensjonskassen har etter 2024 ingen yrkesaktive medlemmer. Det ble utbetalt pensjoner for kr 256 mill. i 2024.

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



Forvaltningen ga i 2024 en verdijustert (pengevektet) avkastning på 5,8 %. Etter innføring av bufferfond fra 2024, er bokført – og verdijustert avkastning lik.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 2,4 % for de siste 5 år.

Medlemskap	2024	2023	2022	2021	2020
Yrkesaktive medlemmer	-	13	23	35	61
Pensjonister i ytelsesordningen	1 835	1 904	1 953	2 038	2 096
Personer med fripoliserrettigheter	2 587	2 602	2 611	2 639	2 658



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 portefølje av egne eiendommer har vært forvaltet 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 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 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og møteplan. Det ble avholdt fem styremøter ett styreseminar i 2024.

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

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

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

Som følge av innføringen av bufferfond for private pensjonskasser i 2024, har styret arbeidet med å definere retningslinjer for bufferfondet. Regelverket knyttet til det nye bufferfondet er imidlertid fortsatt ikke helt klart. Basert på analysearbeid høsten 2024, har imidlertid styret definert retningsgivende nivåer for bufferfondet. I kombinasjon med nivåer for solvenskapitaldekningen gir dette grunnlag for pensjonskassens mulighet til å regulere ytelsene utover fastsatt grunnlagsrente.



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

Som et ledd i styrets løpende kompetanseutvikling er det tegnet abonnement på 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 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 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 fasiliteter 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.

Finansiell risiko

Pensjonskassen er eksponert mot finansiell risiko gjennom sine investeringer og pensjonsforpliktelser. Markedsrisiko er den vesentligste og 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. 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. Aksjeeksponeringen er noe øket i 2024 samtidig som eiendoms eksponeringen er betydelig redusert gjennom salg av to eiendommer. I 2025 vil eksponeringen mot eiendom økes igjen opp mot ca. 10% ved kjøp av andeler i eiendomsfond. Markedsrisiko medfører betydelig usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Sent i 2023 besluttet Stortinget endring i gjeldende regelverk som påvirker private pensjonskassers risikobærende evne. Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er fra 2024 erstattet av et nytt bufferfond. Regelverket for bufferfondet er ventet gi noe større fleksibilitet og dermed bedre muligheter til å regulere pensjoner og fripliseytelser. På bakgrunn av regelverksendringen, gjorde styret en ny vurdering av pensjonskassens renteforvaltning. Styret besluttet at pensjonskassens portefølje av stats- og kommuneobligasjoner skulle omklassifiseres og, fra 2024, vurderes etter prinsipp om amortisert kostnad



og salg. Den regnskapsmessige konsekvensen er at denne porteføljen ble verdivurdert til markedskurser per 1. januar 2024 og urealisert tap ble realisert. Fremover påvirkes ikke resultatet i denne porteføljen direkte av renteendringer, men avvik fra obligasjonenes verdi ved forfall blir opp- eller nedskrevet planmessig frem til obligasjonene forfaller.

Etter omklassifiseringen vil ca 1/3 av pensjonskassens investeringer ikke regnskapsmessig påvirkes av renteendringer. Imidlertid vil pensjonskassens risikobærende evne, målt etter Finanstilsynets solvenskapitaldekningskrav (stresstest), fortsatt påvirkes. I dette kravet vil renteoppgang redusere pensjonskassens bufferkapital uten at verdien av pensjonsforpliktelsene endres tilsvarende. Pensjonskassen har gjennom 2024 redusert rentefølsomheten noe, i forhold til stresstest, gjennom å terminere inngåtte rentebytteavtaler. På lengre sikt er fortsatt en betydelig rentenedgang det 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.

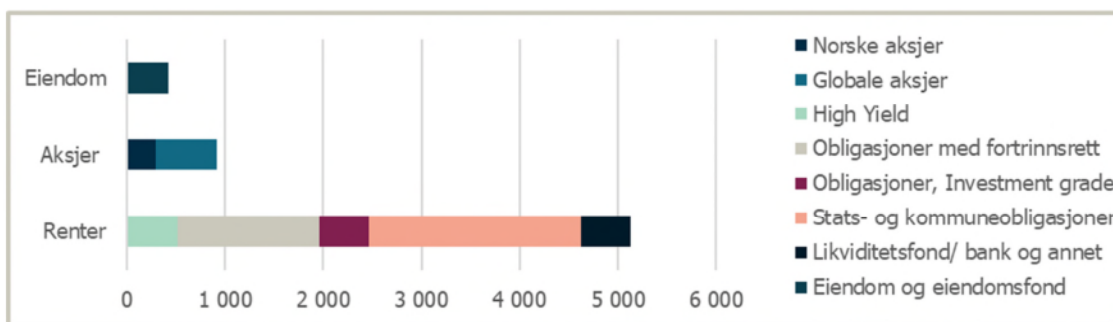
Tiltak for å sikre god solvenskapitaldekning vurderes løpende. Pensjonskassen vil fortsatt ha behov for å bygge bufferkapital i en periode og må derfor prioriteres på bekostning av regulering av pensjoner og fripoliserettigheter.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Under vises pensjonskassens strategiske mål for aktivaallokeringen og avvik fra disse ved årsslutt. Pensjonskassen fikk oppgjør for et eiendomssalg rett før nyttår. Ved årsskiftet sto salgsprovenyet på pensjonskassens bankkonto, men det pågår en prosess for å øke eiendomseksposeringen opp mot målsatte 10% ved kjøp av eiendomsfond.

Beholdning	Allokering	Strategisk vekt	Avvik
Aksjer	14,2 %	14 %	0,2 %
High Yield	8,0 %	6 %	2,0 %
Obligasjoner med fortrinnsrett	22,4 %	24 %	-1,6 %
Obligasjoner, Investment grade	7,7 %	8 %	-0,3 %
Stats- og kommuneobligasjoner*	33,4 %	35 %	-1,6 %
Eiendom	6,5 %	10 %	-3,5 %
Likviditetsfond/ bank og annet	7,8 %	3 %	4,8 %
Sum	100 %	100 %	0 %

* 97% er i porteføljen bokført til amortisert kost

Ved utgangen av året hadde pensjonskassen samlet netto 6.471 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, direkte i eiendom og eiendomsfond. Obligasjonene i rentemandatene har god underliggende kredittkvalitet. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav.

Derivater brukes til å sikre valutarisiko. Både internasjonale aksjer og obligasjonsfond er tilnærmet fullt ut sikret til norske kroner pr. 31.12.24. Pensjonskassen har også benyttet rentederivater for å oppnå lang rentedurasjon i porteføljen. Disse er i sin helhet terminert i løpet av 2024.

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 lengre levetid enn de forutsetninger gjeldende premietariffer er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Premietariffene er meldt til Finanstilsynet.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsteknisk risiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås og vurderes årlig.

Forsikringsteknisk risiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller. Pensjonskassen hadde i 2024 avtale med Arch Re om katastrofereassurans.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene er av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne leverandører. Operasjonell risiko er knyttet til mennesker, prosesser og systemer i tjenesteleverandørens utøvelse av daglige aktiviteter. Effektiv styring av operasjonell risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos leverandørene og med rapporteringsrutiner til pensjonskassen.

Tjenesteleverandør, Gabler, gjennomfører årlig egen internkontroll og registrerer løpende eventuelle avvik i driften. Tiltak iverksettes for å redusere risiko for at eventuelle avvik oppstår igjen. Styret informeres også i alle styremøter om status for drift og om det har vært avvik siste kvartal.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen, og hos utkontraktert virksomhet, vurderes løpende. Eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for videre gjennomgang og rapportering.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon gjennomfører en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Internrevisjonen gjøres temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode. I 2024 var hovedfokus på pensjonsadministrasjonen. Rapporten påpekte ingen vesentlige behov for endringer eller avvik. Konklusjonen var at rutiner og kontroller var tilfredsstillende og at pensjonsadministrasjonen var i tråd med regulatoriske forhold og forventning.

Den operasjonelle risiko anses som akseptabel.



Samlet risikostyring og -eksponering

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 avvikes.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom månedlige rapporter til styret. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå. Risikostyringen, og overvåkingen, omfatter også grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser. 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. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

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 174 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 171 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%.



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2024 var beregnet til kr 920 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde kr 217 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 2024 er tilfredsstillende.

MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt. Det globale aksjemarkedet var opp 31,4 % i 2024, omregnet til norske kroner. Målt i lokal valuta var de globale aksjemarkedene opp 20,2 %. 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, med en oppgang i hovedindeksen på 9,1 % i løpet av året. Aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 20,2 % omregnet til norske kroner.

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 fra obligasjoner ble noe svakere enn den korte pengemarkedsrenten.

Markedsutviklingen mot slutten av året ble påvirket av det amerikanske presidentvalget. Aksjemarkedet steg med økt sannsynlighet for at Donald Trump skulle bli valgt. Hans økonomiske politikk, med deregulering og lavere skatter, ble sett på som positivt for aksjemarkedet i USA.

I rentemarkedet så vi også en «Trump-effekt», men med motsatt fortegn. Trump anses som mer ekspansiv i finanspolitikken og mer proteksjonistisk. Dette førte til at lange renter steg både før og etter valget.

Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen, med ca. 6,5 års durasjon, var 2,5 % i 2024, mens indeksen for norske obligasjoner, med 3 års durasjon, var opp 3,1 % i samme periode.

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 verddivurderinger av den enkelte eiendom halvårlig, og gjennomsnittet brukes som grunnlag for Pensjonskassens verdsetting. Pensjonskassen har nå også andeler i tre 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 har de siste årene hatt en strategi om å gå ut av egeneiet eiendom og inn i eiendomsfond samtidig som man ønsket en noe lavere eiendomseksposering totalt. Pensjonskassen solgte gjennom 2024 to eiendommer sentralt i Oslo. Deler av salgsprovenyet er reinvestert i eiendomsfond og noe skal reinvesteres i 2025. Eiendomsporteføljen består nå kun av eiendommen Torvet 5 på Lillestrøm. I Torvet 5 har hovedleietager signert ny kontrakt for 10 år fra 1.10.2025 på større areal og til en høyere leie per kvadratmeter. Den nye kontrakten forutsetter en større rehabilitering som gjennomføres i 2025. Gjennomsnittlig løpetid på byggets leiekontrakter er med dette 8,5 år. Leieinntektene fra eiendommen vil reduseres i 2025 som følge av rehabiliteringsperioden på ca. 6 måneder. Økonomisk ledighet i eiendommen er anslått til 4,4 % pr 31.12.2024.

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. På generelt grunnlag integreres bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene og styret vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG. 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.

Gjeldende regulatoriske rapporteringskrav knyttet til ansvarlige investeringer er lite egnet for pensjonskasser som ikke selv investerer direkte i verdipapirer. Det er også 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. Per



31.12.2024 tar dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

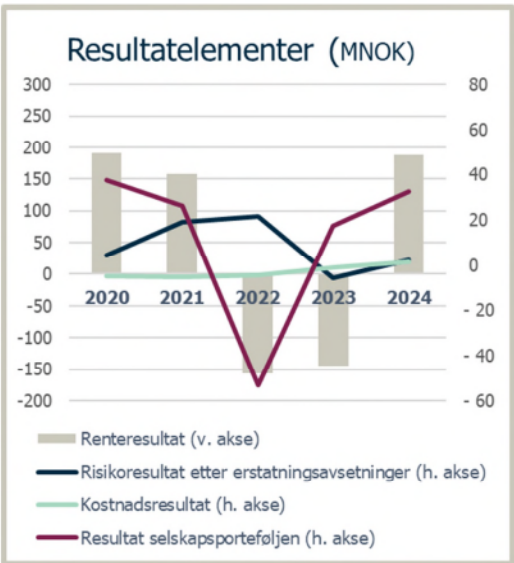
Pensjonskassen fikk en verdijustert avkastning på 5,8 % i 2024. Det var aksjeporteføljen som bidro mest positivt med en samlet avkastning på 16,2 %. Obligasjonsporteføljen, som vurderes til amortisert kost, ga en avkastning på 3,0% og øvrige renteplasseringer 4,0%. Avkastning på eiendomsinvesteringene er preget av salgsgevinster og ga samlet en avkastning på 11,4% året under ett.

RESULTATER OG -DISPONERING

Årsresultatet ble kr 37,9 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. Innføring av bufferfond fra 2024, der tidligere kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger ble overført bufferfondet, medfører at det ikke lenger er forskjell på verdijustert- og bokført avkastning. Renteresultatet påvirkes ikke lengre av realisasjon av finansielle gevinster- eller tap.

Samlet renteresultat ble 188,6mill. kroner etter belastning av garantert rente på 152,2 mill. kroner. Ved disponering av renteresultatet har styret lagt vekt på å opprettholde en forsvarlig bufferkapital og renteresultatet er disponert til bufferfond etter risikoutjevningsfondet.

Risikoresultat ble 2,4 mill. kroner der 50% går til økning av pensjonsytelsene. Kostnadsresultatet ble 1,3 mill. kroner.



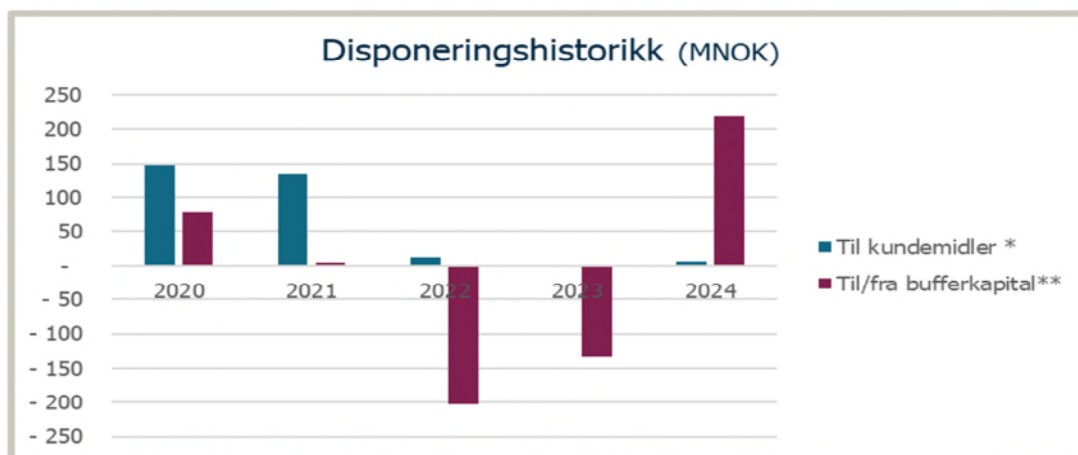
Forsikringsteknisk resultat etter disponering ble 5,4 mill. kroner. Ikke-teknisk resultat, som består av selskapsporteføljes netto avkastning, ble 32,5 mill. kroner. Regnskapsmessig totalresultat etter skatt ble 37,9 mill. kroner. Resultatet er disponert med 33,8 mill. kroner til egenkapital og 4,1 mill. kroner er samlet tilført risikoutjevningsfondet. Dette tilsvarer 50% av risikoresultatet samt tilført finansavkastning på fondet.

Resultatanalyse	2024	2023
Risikoresultat etter erstatningsavsetninger	2 369	-5 647
Kostnadsresultat	1 294	-1 274
Renteresultat	188 644	-144 434
Samlede resultatelementer	192 306	-151 355
Rentegaranti- og fortjenestelementpremie	0	0
Fra/(til) bufferfond/tilleggsavsetninger	-185 078	144 426
Netto resultat	7 229	-6 929
Disponert til pensjonistenes overskuddsfond (POF) og premiefond	-1 027	0
Disponert til fripolisene	-803	0
Teknisk resultat fra regnskap	5 399	-6 929
Resultat selskapsporteføljen	32 509	17 287
Skattekostnader	0	0
Totalresultat til disponering	37 908	10 358
Overført (til)/fra risikoutjevningsfond	-1 811	5 105
Avkastning på risikoutjevningsfond	-2 294	-79
Overført (til)/fra egenkapital	-33 803	-15 385
Sum disponert	-37 908	-10 358

Disponeringshistorikken på neste side viser hvordan pensjonskassens resultater er fordelt mellom pensjonskassens bufferkapital og kundemidler for regulering av ytelsene.

I tillegg til resultatdisponeringene, blir fripoliser under utbetaling tildelt en andel av bufferfondet tilsvarende reduksjonen i premiereserven. For 2024 har fripolisene under utbetaling blitt tildelt 4,2 millioner kroner fra bufferfondet som følge av slik reservenedgang, noe som øker disse utbetalingene fremover.





*Kundemidler til regulering av pensjoner og fripoliser, premiefond, eller eventuell oppreservering.

**Bufferkapital tilført Bufferfond (og tidl. tilleggsavsetninger), risikoutjevningfond og egenkapital

UTSIKTER FREMOVER

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.

Innføring av EUs forordning om digital operasjonell motstandskraft (DORA), forventes å tre i kraft i Norge i løpet 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.

En 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.

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 2025. Pensjonskassen vil derfor fortsatt ha fokus på risikostyring for å tåle slike markedsendringer.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2024 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Oslo, 18. mars 2025

I styret for Nordea Norge Pensjonskasse

Anne Marit Benterud (styreleder)

Anja Magnussen Brodschöhl (nestleder)

Erik Setsaas

Christian Kofoed

Arve Sæther

Magny H. Øvrebø

*Vegar Ringstad
Pettersen*

*Lars Krüger
daglig leder*



List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport Nordea Norge PK 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Brodschöll, Anja Magnussen	BANKID	2025-03-18 13:52 GMT+01
Benterud, Anne Marit	BANKID	2025-03-18 13:26 GMT+01
Pettersen, Vegar Ringstad	BANKID	2025-03-18 12:36 GMT+01
Kruger, Lars	BANKID	2025-03-18 12:34 GMT+01
Sæther, Arve	BANKID	2025-03-18 12:33 GMT+01
Øvrebø, Magny	BANKID	2025-03-19 15:33 GMT+01
Christian Ecksteen Kofoed	MitID	2025-03-18 22:05 GMT+01
Setsaas, Erik	BANKID	2025-03-18 16:22 GMT+01



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

External reference: 4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

Nordea Norge Pensjonskasse

Årsregnskap og noter

2024



RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
Tall i hele tusen				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	43 966	49 829
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-55	-55
	Sum premieinntekter for egen regning		43 911	49 774
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		18 295	-57 000
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		111 570	107 801
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom		40 117	-52 526
2.4	Verdiendringer på investeringer		230 917	187 782
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		-60 028	12 211
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		340 871	198 267
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	-255 560	-247 833
	Sum pensjoner mv.		-255 560	-247 833
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	19	78 291	53 074
6.2	Endring i bufferfond	19	-180 870	0
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19,20	-4	-73
6.5	Endring i tilleggsavsetninger	19	0	146 628
6.6	Endring i kursreguleringsfond	19	0	-187 782
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-102 583	11 846
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	25	-19	0
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	-1 811	0
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 830	0
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	24	-7 681	-8 324
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-11 730	-10 660
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-19 411	-18 984
11.	Resultat av teknisk regnskap	25	5 399	-6 929



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP

Tall i hele tusen

	Note	2024	2023
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1 785	-5 188
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		10 886	9 811
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom		3 914	-4 780
12.4 Verdiendringer på investeringer		22 531	17 090
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		-5 857	1 111
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		33 259	18 045
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	24	-749	-758
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-749	-758
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	25	32 509	17 287
16. Resultat før skattekostnader		37 908	10 358
17. Skattekostnader	26	0	0
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		37 908	10 358
20. TOTALRESULTAT	25	37 908	10 358
Overført fra/til risikoutjevningsfond	25	-1 811	5 105
Avkastning på risikoutjevningsfond	25	-2 294	-79
Overført fra/til egenkapital	25	-33 803	-15 385
SUM OVERFØRT		-37 908	-10 358



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

BALANSE

EIEDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2024 31.12.2023

EIEDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

2. Investeringer

2.1	Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1	Investeringseiendommer	2	0	19 304
2.2	Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	5 399	34 763
2.2.2	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3,8	5 040	12 011
2.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1	Rentebærende verdipapirer	6	193 515	0
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	110 663	83 053
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	5	245 135	438 889
2.4.3	Utlån og fordringer	8	40 603	18 453
2.4.4	Finansielle derivater	7	0	3 004
Sum investeringer			600 355	609 477

3. Fordringer

3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	11	336	47
3.2	Andre fordringer	11	787	7 077
Sum fordringer			1 123	7 124

5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

			109	151
--	--	--	------------	------------

SUM EIEDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

			601 587	616 751
--	--	--	----------------	----------------

EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.1	Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1	Investeringseiendommer	2	0	190 696
6.2	Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	52 989	343 405
6.2.2	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3,8	49 460	118 647
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1	Rentebærende verdipapirer	6	1 899 154	0
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	1 086 047	820 441
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	5	2 405 757	4 335 586
6.4.3	Utlån og fordringer	8	398 473	182 292
6.4.4	Finansielle derivater	7	0	29 676
Sum investeringer i kollektivporteføljen			5 891 879	6 020 743

SUM EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

			5 891 879	6 020 743
--	--	--	------------------	------------------

SUM EIEDELER

			6 493 466	6 637 495
--	--	--	------------------	------------------



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

Note 31.12.2024 31.12.2023

10. Innskutt egenkapital		350 000	350 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		42 078	37 973
11.2 Annen opptjent egenkapital		239 273	205 470
Sum opptjent egenkapital		281 351	243 443
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	18,19	5 137 321	5 214 809
13.2 Bufferfond	18,19	703 415	0
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	1 227	1 222
13.4 Tilleggsavsetninger	19	0	319 524
13.5 Kursreguleringsfond	19	0	203 022
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		5 841 963	5 738 577
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater			
16.1.1 Finansielle derivater, Kollektivporteføljen	7,12	7 838	244 194
16.1.3 Finansielle derivater, Selskapsporteføljen	7,12	799	24 720
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	100	116
16.3 Andre forpliktelser	12	9 963	34 267
Sum forpliktelser		18 700	303 296
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		1 453	2 179
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		6 493 466	6 637 495

Oslo, 18.mars 2025

Anne Marit Benterud
Styreleder

Anja Magnussen Brodschöll
Nestleder

Magny Hilda Øvrebø
Styremedlem

Christian Ecksteen Kofoed
Styremedlem

Arve Sæther
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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

EGENKAPITALOPPSTILLING

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	350 000	37 973	205 470	243 443	593 443
Resultat før andre inntekter og kostnader			37 908	37 908	37 908
Andre inntekter og kostnader			0	0	0
Totalresultat			37 908	37 908	37 908
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune				0	0
Overføringer mellom fond		4 105	-4 105	0	0
Utgående balanse	350 000	42 078	239 273	281 351	631 351



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	42 650	43 090
Innbetalinger av renter og utbytte	290 437	68 758
Utbetalte pensjoner mv.	-255 560	-247 833
Utbetalinger ifm. drift og andre utbetalinger	-20 396	-19 039
Andre innbetalinger/utbetalinger	-749	-758
Endring i periodiseringer	0	6 450
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	56 382	-149 331
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-111 937	423 199
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	89 342	-262 579
Netto investert i utlån	55 500	0
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-265 173	-150 609
Netto investert i driftsmidler	414 209	62 895
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	181 942	72 906
Likviditetsbeholdning 1.1.	200 740	277 165
Netto kontantstrøm for perioden	238 324	-76 425
Likviditetsbeholdning 31.12.	439 064	200 740



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

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. 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. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettottometoden som innebærer at fondskurser ikke 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 framtidige inntektsstrøm 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 markedsforhold. Svingninger i mer-/mindreverdier knyttet til underliggende investeringer søkes eliminert ved motsvarende mer-/mindreverdier 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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

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.

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

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og

Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Deler av porteføljen er omklassifisert til amortisert kost 01.01.2024.

Pensjonskassen har gjort en beregning for forventede tap (ECL). Forventet kredittap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de kontraktmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

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 FORPLIKTELSE

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 dødelighetsgrunnlaget K2013. Avsatt premiereserve i foretakspensjonsordningene tilsvarer 3,1 % netto premiereserve / 0,97.

Erstatningsavsetning

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



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om 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. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og ekstra reguleringstillegg til pensjonister i foretaksordningen. Fondet blir tilført 2 % årlig rente i tillegg til andel av eventuelt renteoverskudd i pensjonskassen.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet i foretaksordningen, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner i foretakspensjonsordningen med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp.

Risikoutjevningsfond

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

Forsikringstilfeller

Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenstidens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner.

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 skatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og skattemessig fremførbart underskudd. 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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.
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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 2 - BYGNINGER OG FAST EIENDOM

Tall i hele tusen

	Forretningsbygg	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	209 955	0	209 955
Tidligere verdijusteringer	0	0	0
Verdijustering i året	-125 654	0	-125 654
Tilgang i året	0	0	0
Avgang i året	-84 301	0	-84 301
Bokført verdi 31.12.	-0	0	-0
Andel selskapsportefølje			0
Andel kollektivportefølje			0
Sum investeringseiendommer			0

Brutto investert de siste 5 år:	2024	2023	2022	2021	2020
Bygninger	-209 955	-125 654	10 436	25 218	27 183
Tomter	0	0	0	0	0

Beliggenhet	Eiendomstype	Gj.sn. leie kr/kvm	Beregnet gj.sn. utløpstid	Leie	Kvm
Oslo, Ruseløkkveien 6	Kontor	4 151	3,1	12 991	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.

Eiendommen Ruseløkkveien 6 ble solgt 18.12.2024

NOTE 3 - INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER

Tall i hele tusen

Datterselskaper	Investeringer	Fordring konsernbidrag	Lån til datter- selskaper	Total
Anskaffelseskost 01.01	378 168	20 658	110 000	508 826
Tidligere verdijusteringer	0	0	0	0
Årets verdijusteringer	-112 683	0	0	-112 683
Tilgang i året	0	199 678	0	199 678
Avgang i året	-207 097	-220 336	-55 500	-482 933
Bokført verdi 31.12.	58 388	0	54 500	112 888
Andel selskapsportefølje				10 439
Andel kollektivportefølje				102 449
Sum investeringer i datterselskaper				112 888

Brutto investert de siste 5 år:	2024	2023	2022	2021	2020
Bygninger	1 592	106	1 108	1 631	8915
Tomter		0	0	0	0
Salg av eiendom	-31 905	-99 226	0	0	0

Beliggenhet	Eiendomstype	Gj.sn. leie kr/kvm	Beregnet gj.sn. utløpstid	Årsleie	Kvm
Lillestrøm, Torvet 5	Kontor	2 118	1,3	8 460	3 995

Eiendomsporteføljen består nå kun av eiendommen Torvet 5 på Lillestrøm. I Torvet 5 har hovedleietager, på slutten av 2024, signert ny kontrakt for 10 år fra 01.10.2025 på større areal og høyere leie per kvadratmeter. Den nye kontrakten forutsetter en større rehabilitering i perioden februar til september. Gjennomsnittelig løpetid på byggets leiekontrakter er med dette 8,5 år, mens leieinntektene vil bli sterkt redusert i 2025 siden hovedleietager ikke betaler leie i rehabiliteringsperioden.

Per 31.12.2024 er økonomisk ledighet i bygget 4,4%.

Porteføljene forvaltes av DEAS Asset Management. Eiendommen Tollbugata 24 ble solgt 19.06.2024.



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 4 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	159	114 393	103 351	-11 042
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	1 610 327	1 156	1 044	-112
Pareto Eiendomsfellesskap IS	0,5 %	49 355	43 989	-5 367
Pareto Eiendomsfellesskap AS	308	499	444	-54
Malling & Co Eiendomsfond IS	89 410	120 000	124 826	4 826
Sum andeler i eiendomsfond		285 403	273 654	-11 748

Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi
Nordea 2 - Europ Responsible Enh Eq Fd X-SEK	168 187	188 403	301 053	112 650
Nordea 2 - North American Resp. Enh Eq Fdd X-SEK	156 358	162 338	323 833	161 495
Nordea Norwegian Passive Fund A growth	63 707	165 685	298 169	132 484
Sum andeler i aksjefond		516 426	923 056	406 629
Sum aksjer og andeler		801 829	1 196 710	394 881

Andel selskapsportefølje 110 663

Andel kollektivportefølje 1 086 047

Sum aksjer og andeler 1 196 710

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 4,7 % mot norske aksjer og 9,8 % mot globale aksjer.

Hele aksjeeksponeringen på 14,4 % er definert som type-1 aksjer.

Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året.

Investeringene gjøres ihht kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende.

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
Kredittforetak	1 500 000	1 441 516	1 420 257	-21 259	17 965
Stats- og trygdeforvaltning	64 000	64 582	58 671	-5 911	414
Sum obligasjoner	1 564 000	1 506 098	1 478 928	-27 171	18 379

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. 95 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Porteføljen forvaltes av Nordea Investment Management.

Andeler i rentefond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi	Påløpt renter
Nordea Kort Obligasjon Pluss S growth	134 730	136 669	139 208	2 540	0
Nordea 1 - European High Yield Credit Fd HXN-NOK	224 669	207 858	267 400	59 543	0
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund-HXN-NOK	1 252 726	196 129	247 346	51 218	0
Nordea Obligasjon III I growth	487 615	500 000	499 630	-370	0
Sum rentefond		1 040 655	1 153 585	112 930	0
Sum rentebærende verdipapirer		2 546 754	2 632 513	85 759	18 379

Andel kollektivportefølje 2 405 757

Andel selskapsportefølje 245 135

Sum rentebærende verdipapirer 2 650 892

Rentefond 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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 6 - FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLER TIL AMORTISERT KOST*Tall i hele tusen***Rentebærende verdipapirer**

	Pålydende verdi	Amortisert verdi	Markeds- verdi	Mer/mindre- verdi	Påløpte renter
Kommuneforvaltningen	353 000	337 739	326 926	-10 813	6 943
Stats- og trygdeforvaltning	1 805 000	1 726 584	1 652 200	-74 383	21 402
Sum rentebærende verdipapirer	2 158 000	2 064 323	1 979 126	-85 197	28 346

Total andel rentebærende verdipapirer

Andel Kollektivportefølje	1 899 154
Andel Selskapsportefølje	193 515
Sum Rentebærende verdipapirer til amorisert kost	2 092 669

Beholdningsendringer

Inngående balanse 01.01	0
Tilgang	2 079 655
Avgang	0
Amortisering	13 014
Utgående balanse 31.12	2 092 669

Forventet kredittap er beregnet til TNOK 101.

Pålydende verdi er TNOK 2 158 000 hvilket gir en forskjell mot balanseført på TNOK 93 677. 100 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 5,28 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 55 217.

Porteføljen forvaltes av Nordea Investment Management.

NOTE 7 - FINANSIELLE DERIVATER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT*Tall i hele tusen***Derivater bokført som forpliktelser**

	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/mindre verdi	Påløpte renter
Valutakontrakter	0	-8 637	-8 637	0
Sum derivater bokført som eiendeler	0	-8 637	-8 637	0

Andel kollektivportefølje	-7 838
Andel selskapsportefølje	-799
Sum finansielle derivater	-8 637

NOTE 8 - UTLÅN OG FORDRINGER*Tall i hele tusen*

	2024	2023
Innskudd bankkonto	439 075	200 746
Utlån til datterselskaper	54 500	130 658
Sum utlån og fordringer	493 575	331 404
Andel kollektivportefølje, post 6.2.2	49 460	118 647
Andel kollektivportefølje, post 6.4.3	398 473	182 292
Andel selskapsportefølje, post 2.2.2	5 040	12 011
Andel selskapsportefølje, post 2.4.3	40 603	18 453
Sum utlån og fordringer	493 575	331 404
Bundne midler på skattetrekkkontoen	6 536	6 859

NOTE 9 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT*Tall i hele tusen*

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført verdi per 31.12.
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke obser-verbar input	
Aksjer og andeler	0	923 056	273 654	1 196 710
Rentebærende verdipapirer	1 497 307	1 153 585	0	2 650 892
Eiendom	0	0	112 887	112 887
Derivater	0	-8 637	0	-8 637
Utlån og fordringer	0	493 575	0	493 575
Sum	1 497 307	2 561 579	386 542	4 445 428



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 10 - 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 aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 4 744.

Markedsverdivektet durasjon er på 5,5 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 254 ved et parallelt 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 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 51 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 37 %. 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, anses 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 11 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Premiefordringer	336	47
Fordring på eiendom og forvalter	787	7 077
Sum fordringer	1 123	7 124

NOTE 12 - FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	2024	2023
Finansielle derivater	8 637	265 854
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	100	116
Skyldig offentlige avgifter	6 583	6 855
Usikrede reguleringstillegg	0	3 553
Annen gjeld	3 380	26 919
Sum forpliktelser	18 700	303 296



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 13 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen

	2024	2023
Innskutt kjernekapital	350 000	350 000
Opptjent egenkapital	239 273	205 470
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-41 960	-18 232
Netto ansvarlig kapital	547 314	537 238
50 % av risikoutjevningsfond	21 039	18 986
50 % av bufferfond	351 708	0
50 % av tilleggsavsetning	0	159 762
Sum annen solvensmarginkapital	372 747	178 748
Solvensmarginkapital	920 060	715 986
Minstekrav til solvensmargin	216 554	211 387
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	425 %	339 %

NOTE 14 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

	2024	2023
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	350 000	350 000
Opptjent egenkapital	239 273	205 470
Justering av overgang til markedsverdi	-42 231	-112 860
Effekt av overgangsregelen	21 115	63 484
Sum kapital gruppe 1	568 158	506 094
Risikoutjevningsfond	42 078	37 973
Sum kapital gruppe 2	42 078	37 973
Tilleggsavsetninger	0	319 524
Kursreguleringsfond	0	203 022
Bufferfond	703 415	0
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-85 197	0
Korreksjon beste estimat død og uførhet	33 704	39 313
Samlet ansvarlig kapital	1 262 159	1 105 926
Samlet ansvarlig kapital med overgangsregelen	1 262 159	1 105 926
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 241 043	1 042 442
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	781 141	713 354
Livsforsikringsrisiko	129 938	127 837
Motpartsrisiko	14 992	8 891
Korrelasjonseffekter	-98 503	-92 037
Operasjonell risiko	25 708	25 560
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-127 991	-117 541
Samlet solvenskapitalkrav	725 285	666 064
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	536 874	439 861
Solvenskapitaldekning	174 %	166 %
Uten overgangsregelen		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	515 759	376 378
Solvenskapitaldekning	171 %	157 %



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 15 - KAPITALAVKASTNING

	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	5,8 %	3,4 %	-7,9 %	4,5 %	7,0 %
Bokført avkastning	5,8 %	0,1 %	0,0 %	5,4 %	6,3 %

	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	5,8 %	3,4 %	-7,9 %	4,5 %	7,0 %
Bokført avkastning	5,8 %	3,4 %	-7,9 %	4,5 %	7,0 %

NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

I 2024 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 Eiendoms kreditt 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 31.12.2024 er som følger:

Aktive medlemmer	0
Uførepensjonister	109
Øvrige pensjonister	1 726
Sum	1 835

Pensjonskassen forvalter i tillegg tilsammen 2 587 fripoliserettigheter per 31.12.2024.

Ytelsespensjonsordningene ble lukket 01.01.2011, og det ble samtidig gjennomført en planendring. Etter at tidligere utløsningsselskap 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 17 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,7 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven MNOK 4,3. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 106,9.

NOTE 18 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Hovedbransje 1)	Delbransje 2)	Delbransje 3)
Premiereserve mv.	5 137 321	1 882 008	3 255 312
Bufferfond	703 415	275 457	427 959
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	1 227	1 227	0
Sum forsikringsforpliktelser	5 841 963	2 158 692	3 683 271

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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 19 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premiereserve mv.	Bufferfond	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	5 214 809	0	319 524	203 022	1 222	0
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-78 291	180 870	0	0	4	0
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	10		0	0	9	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	793		0	0	0	1 018
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-77 488	180 870	0	0	13	1 018
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
3.1. Overføringer mellom fond	0	522 546	-319 524	-203 022	0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0		0	0	-1 027	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	522 546	-319 524	-203 022	-1 027	0
4. Utgående balanse	5 137 321	703 415	0	0	209	1 018

NOTE 20 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2024	2023	2022
Premiefond 01.01.	1 222	1 313	3 725
Innbetalt til premiefond	42 650	43 090	13 515
Belastet premie	-43 966	-49 829	-77 883
Tilført renter	4	8	55
Tilført fra POF	0	6 616	65 968
Overført premiefordring	289	24	-4 178
Overskuddsdisponering	9	0	112
Premiefond 31.12.	209	1 222	1 313

Fordeling premiefond per medlemsselskap

	2024	2023	2022
Nordea Bank Abp, filial i Norge	0	946	880
Nordea Eiendomskreditt AS	14	0	0
Nordea Investment Management AB NUF	119	174	236
Nordea Funds Norwegian Branch	73	99	127
Nordea Finans Norge AS	0	0	67
Fortsettelsesforsikring	4	3	3
Total sum	209	1 222	1 313

Premiefondet i prosent av forfalt premie.	0,47 %	2,45 %	1,69 %
---	--------	--------	--------

NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Brutto forsikringsteknisk premie	37 393	39 740
Pensjonsreguleringspremie dekket fra POF	0	6 616
Foretakspremie for administrasjon	6 573	3 472
Sum forfalt premie	43 966	49 829



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 22 - GJENFORSIKRING

I 2024 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 2024 var TNOK 55.

NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Alderspensjoner	215 225	206 938
Uførepensjoner	14 869	15 941
Ektefellepensjoner	24 965	24 675
Barnpensjoner	483	276
Usikrede reguleringstillegg	18	4 205
Usikrede reguleringstillegg betalt av sponsor	0	-4 202
Sum pensjoner	255 560	247 833

NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	7 681	8 324
Honorar administrasjon og daglig ledelse	10 227	9 636
Honorar administrasjon øvrig	15	15
Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva	361	217
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	54	5
Honorar internrevisor inkl. mva	53	103
Styrehonorar inkl. AGA	140	135
Betalingsformidling	1	2
AGA usikrede pensjoner	382	70
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	369	338
Andre administrative kostnader	128	140
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	19 411	18 984
Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	749	758
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	749	758



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

Document ID:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 25 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING
Tall i hele tusen
2024 2023

	RUF	Delbransje 2)	Delbransje 3)	Hoved- bransje 1)	Hoved- bransje 1)
Risikopremie UP		31	6 574	6 605	7 372
Tilskudd UP		495	-2 342	-1 846	-4 186
Dødelighetsarv		-43 868	-22 153	-66 021	-63 623
Frigjort v/ død		51 386	10 996	62 382	47 980
Risikopremie død		5 558	9 924	15 483	15 055
Tilskudd v/ død		-6 559	-6 364	-12 923	-14 392
Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm		N/A	N/A	-1 256	-3 009
Reassuransепremie		N/A	N/A	-55	-55
Risikoresultat				2 369	-14 857
Renteresultat					
Netto finansinntekter		N/A	N/A	340 871	198 267
(Til)/fra Kursreguleringsfond		N/A	N/A	0	-187 782
Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen	2 294	124 976	213 601	340 871	10 485
Sum garanterte renter reserve		-57 643	-94 580	-152 223	-154 846
Garanterte renter premiefond		-4	0	-4	-8
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond		0	0	0	-65
Renteresultat	2 294	67 329	119 021	188 644	-144 434
Administrasjonsresultat					
Adm.kostnader fra premien		6 573	0	6 573	3 472
Frigjort administrasjonsreserve		4 866	9 265	14 132	14 238
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader		N/A	N/A	-19 411	-18 984
Administrasjonsresultat				1 294	-1 274
Samlet resultat				192 306	-160 565
Premie for renterisiko		0	0	0	0
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko		0	0	0	0
Frigjort tilleggsavsetning ved død		0	1 254	1 254	542
Renteresultat til/fra bufferfond		-67 320	-119 011	-186 331	0
Renteresultat til/fra tilleggsavsetninger		0	0	0	143 884
Økt administrasjonsreserve for fripolisene		0	0	0	0
Netto resultat				7 229	-16 139
Disponering av tekniske resultater					
til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond		-1 027	0	-1 027	0
til premiereserve		0	-803	-803	0
til/fra erstatningsavsetning		0	0	0	9 210
Resultat etter disponering				5 399	-6 929
Teknisk resultat fra regnskap				5 399	-6 929
Ikke-teknisk resultat				32 509	17 287
Resultat før skatt				37 908	10 358
Skattekostnad				0	0
Totalresultat				37 908	10 358
Avkastning på risikoutjevningsfond				-2 294	-79
Overført fra/til risikoutjevningsfond				-1 811	5 105
Overført fra/til egenkapital				-33 803	-15 385

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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862

NOTE 26 - SKATT

Tall i hele tusen

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	37 908	10 358
+/- Permanente forskjeller	34 524	6 931
+/- Verdiendring investeringer	-22 531	0
+/- Forskjeller skattemessig og regnskapsmessig verdi	923	-17 090
Benyttet fremførbart underskudd	-50 825	-199
=Grunnlag for årets betalbare skatt	0	0
Midlertidige forskjeller	6 283	-29 279
Fremførbart underskudd	-102 751	-148 472
=Grunnlag for årets utsatt skatt	-96 468	-177 751

Pensjonskassen har ikke bokført utsatt skattefordel i 2024.

Grunnlag formueskatt	0	0
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Korreksjon tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	0	0

NOTE 27 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsbedrifter på TNOK 42 650.

Nordea Bank Abp, filial i Norge	41 500
Nordea Eiendomskreditt AS	150
Nordea Finans Norge AS	1 000
SUM	42 650

Pensjonskassen har ikke avtale med sponsor om administrasjon av pensjonskassen.

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

NOTE 28 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2024.

Honorar til styremedlemmer for 2024 utgjorde TNOK 140.

Magny Øvrebø	Styremedlem	140 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 tjenstepensjonsordningen 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:
4530B8405A8C4A2D8E8C1E3C5A106862



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 2024, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller 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 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, 18. mars 2025

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Steffensen, Thomas	BANKID	2025-03-18 14:49



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.