

# NORGES BANKS PENSJONSKASSE

Årsrapport 2018

(tall i 1000 kr)	2018	2017	2016	2015	2014
Arbeidsgivertilskudd	228 090	210 955	207 665	193 568	219 796
Medlemsinnskudd	12 943	12 248	11 882	11 176	10 402
Finansinntekter netto	-49 882	412 427	255 440	126 271	271 540
Utbetalte pensjoner	166 089	161 318	160 773	161 142	168 297
Administrasjonskostnader	8 421	9 579	9 539	8 924	9 559
<b>Selskapsporteføljen</b>					
Selskapsporteføljen	712 953	681 644	613 049	556 698	535 040
Kollektivporteføljen	4 347 485	4 342 701	3 975 851	3 735 588	3 705 620
<b>Premiereserve</b>					
Premiereserve	3 548 710	3 431 325	3 319 921	3 126 663	3 042 517
Tilleggsavsetninger	291 628	250 942	230 657	230 657	177 215
Kursreguleringsfond	458 164	626 116	374 640	324 258	352 942
Premiefond	10 647	4 391	20 071	20 264	108 590
<b>Forsikringsforpliktelser</b>	<b>4 309 149</b>	<b>4 312 774</b>	<b>3 945 289</b>	<b>3 701 843</b>	<b>3 681 265</b>
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital	718 157	707 714	639 622	586 259	552 955
<b>Forvaltningskapital</b>					
Forvaltningskapital	5 041 438	5 024 345	4 588 900	4 292 286	4 240 660
<b>Forholdstall</b>					
Administrasjonskostnader i % av forv. kapital	0,17 %	0,19 %	0,21 %	0,21 %	0,23 %
Verdijustert avkastning (markedsverdier)	-1,5 %	8,5 %	5,4 %	1,7 %	7,4 %
Bufferkapitalutnyttelse Finanstilsynets stresstest I	54 %	65 %	72 %	81 %	99 %
<b>Medlemmer</b>					
Antall premiebetalende medlemmer	782	766	738	717	685
Oppsatte rettigheter	1 083	1 025	989	946	906
<b>Pensjonister</b>					
Alderspensjon	773	778	760	731	742
Uførepensjon	106	111	119	124	129
Ektefellepensjon	200	197	197	205	200
Barnpensjon	12	12	8	2	2
Sum pensjonister	1091	1098	1084	1062	1073
<b>Total antall i pensjonsordningen</b>	<b>2956</b>	<b>2889</b>	<b>2811</b>	<b>2725</b>	<b>2664</b>

## I FORMÅL, ORGANISASJON OG LEDELSE

Norges Banks pensjonskasse ble opprettet 1. juli 1916 av Norges Bank. Pensjonskassens målsetting er å yte en effektiv og god service til medlemmer, pensjonister og medlemsforetak samt å sikre en effektiv og betryggende forvaltning av pensjonskassens midler.

Pensjonskassen er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra bankens og tilsluttede selskapers midler og hefter ikke for deres forpliktelser.

Regnskapet er ført etter regnskapsloven og etter forskrift av 20. desember 2011 om årsregnskap for pensjonsforetak.

Det er etablert kontoføring for medlemsforetakene som omfattes av pensjonsordningen. Medlemsforetakene får tilsendt en oversikt som inneholder kunderegnskapet med oversikt over forsikringskapitalen, endringer i kapitalen siste år og status for forsikringen per 31. desember det enkelte år.

Pensjonskassen ledes av et eget styre på seks medlemmer med varamedlemmer. Fire styremedlemmer med to varamedlemmer oppnevnes av bankens hovedstyre, hvorav minst ett styremedlem ikke har noen tilknytning til pensjonskassen eller til banken eller tilsluttede selskaper. To styremedlemmer med varamedlemmer oppnevnes av arbeidstakernes organisasjoner.

Styret velger selv sin leder blant styrets medlemmer.

Styremedlemmer oppnevnes normalt for en periode på tre år.

Styret har i 2018 bestått av			
Medlemmer		Oppnevnt av	Funksjonsperiode til
Jan Thomsen	styrets leder	bankens hovedstyre	31.03.2020
Sindre Weme		bankens hovedstyre	31.03.2021
Olav Bø		bankens hovedstyre	31.03.2019
Mariann S. Bendriss	eksternt medlem	bankens hovedstyre	31.03.2020
Unni Lærum		arbeidstakerorganisasjonene	31.12.2018
Erna Hoff		arbeidstakerorganisasjonene	31.12.2018
Varamedlemmer			
Sigbjørn Atle Berg		bankens hovedstyre	31.03.2020
Lise Klaveness <sup>1</sup>		bankens hovedstyre	31.03.2020
Petter Nordal		personlig varamedlem for Unni Lærum	31.12.2018
Kristoffer Haugen		personlig varamedlem for Erna Hoff	31.12.2018

<sup>1</sup> Fratrådte verv ved fratedelse Norges Bank 31.08.2018

Styret i 2019 består av:			
Medlemmer		Oppnevnt av	Funksjonsperiode til
Jan Thomsen	styrets leder	bankens hovedstyre	31.03.2020
Sindre Weme		bankens hovedstyre	31.03.2021
Olav Bø		bankens hovedstyre	31.03.2022
Mariann S. Bendriss	eksternt medlem	bankens hovedstyre	31.03.2020
Unni Lærum		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2022
Erna Hoff		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2022
Varamedlemmer			
Sigbjørn Atle Berg		bankens hovedstyre	31.03.2020
Caroline Steenstrup		bankens hovedstyre	31.03.2022
Petter Nordal		personlig varamedlem for Unni Lærum	31.03.2022
Kristoffer Haugen		personlig varamedlem for Erna Hoff	31.03.2022

Daglig leder Lars Hammersbøen har fungert som styrets sekretær.

Styret har hatt 5 møter i 2018.

## II ADMINISTRASJON

Pensjonskassen dekker egne kostnader til drift og forvaltning. Pensjonskassens administrasjon holder til i Norges Banks lokaler i Oslo. Pensjonskassen har ved utgangen av året 3 ansatte (2,5 årsverk) hvorav 2 kvinner. Styret har ikke utarbeidet spesiell strategi knyttet til likestilling. Det er i løpet av året ikke registrert skader eller ulykker. Det har vært ubetydelig sykefravær i løpet av året. Arbeidsmiljøet er godt, og pensjonskassen påvirker i ubetydelig grad det ytre miljøet.

Pensjonskassen utfører selv arbeid som knytter seg beregninger av pensjon for det enkelte medlem. Pensjonskassen administrerer også Norges Banks driftspensjoner

Pensjonskassen har inngått avtale med Gabler Pension Services AS for kjøp av aktuar-tjenester, regnskapstjenester og forsikringssystem med virkning fra 1. april 2018. Denne avtalen erstatter tilsvarende avtale med Storebrand Pensjonstjenester AS som utløp ved samme dato.

All kapitalforvaltning er satt ut til eksterne forvaltere.

Deloitte AS er pensjonskassens revisor.

## III MEDLEMSVIRKSOMHETEN

Pensjonskassen er en pliktig pensjonsordning for alle bankens ansatte som oppfyller minstekravet for medlemskap (minst 20 prosent stilling og medlem av norsk folketrygd).

I tillegg til banken omfattes selskapene Norsk Kontantservice AS og Det Norske Myntverket AS av pensjonsordningen. Det er kun arbeidstakere som var ansatt i Norges Bank ved utskillingen av de to selskapene som er medlemmer i pensjonsordningen. Ordningen er således lukket for nye ansatte i de to selskapene.

**PENSJONSYTSELSE**

Pensjonsordningen er i likhet med pensjonsordningene i offentlig sektor en bruttoordning med fast ytelsesplan og garantert samlet pensjonsnivå på 2/3 av pensjonsgivende lønn (oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp) ved fratreden ved full opptjening på 30 år. Pensjonskassens ytelser er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon. Pensjonsordningen er tilpasset regler som kom med pensjonsreformen i 2011 og ny uførepensjon gjeldende fra 2015 etter samme prinsipp som for Statens pensjonskasse. Ytelsene er, med unntak av ny uførepensjon, samordningspliktige med ytelser fra folketrygden og andre offentlige tjenstepensjoner etter reglene i samordningsloven med forskrifter. Pensjonskassen er ikke med i overføringsavtalen mellom Statens pensjonskasse og pensjonsordningene i kommunal sektor.

**PREMIER**

Det er beregnet særskilt premie for hvert av selskapene. Den ordinære årspremien er en såkalt forskuddsvis beregnet premie per 1. januar. Endringer i pensjonsgrunnlag eller andre forhold som kan påvirke pensjonsytelsene gjennom året inngår ikke. Reguleringspremier for endringer i lønn, folketrygdens grunnbeløp og endringer i medlemsbestand i løpet av året er innkrevd ved kvartalsvise oppgjør.

**MEDLEMSBESTAND**

Følgende oversikt viser utviklingen i medlemsbestanden over aktive premiebetalende siden 2014.

	2018	2017	2016	2015	2014
Norges Bank	775	753	723	698	662
Norsk Kontantservice AS	1	3	5	9	12
Det Norske Myntverket AS	4	8	8	8	9
Norges Banks pensjonskasse	2	2	2	2	2
Sum	782	766	738	717	685

Ved årsskiftet var kjønnsfordelingen for aktive medlemmer 494 menn og 288 kvinner.

Krav til tjenestetid for rett til fremtidig pensjon (opsatt rettighet) er 1 år. Det er ved årsskiftet 1 083 tidligere ansatte som har rett til fremtidig pensjon, en netto økning på 58 personer fra året før. Opsatt pensjon kommer normalt til utbetaling fra fylte 67 år.

**PENSJONISTER**

Ved utgangen av året er det i alt 1 091 pensjonister mot 1 098 året før. 773 personer mottar alderspensjon, 106 personer mottar uførepensjon mens 200 personer mottar pensjon etter avdød ektefelle. Pensjonskassen utbetaler 12 barnepensjoner.

**V KAPITALFORVALTNINGEN**

Styret fastsetter pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltning. Retningslinjene vurderes minst en gang per år av styret.

Styret har fastsatt vektorer (andel av totalporteføljen) for de ulike aktivaklasser. Valg av vektorer er basert på en avveining mellom forventet avkastning, risiko og risikobærende evne. Tabellen under viser basisvektor for aktivasammensetningen per 31.12.2018 som har vært uendret fra 2016.

Styret har besluttet å øke andelen globale aksjer til 30 prosent med tilsvarende nedsalg globale obligasjoner gjeldende fra 2019. God soliditet har gitt mulighet for å ta noe mer risiko, gjennom høyere aksjeandel, for å øke den langsiktige forventede avkastningen.

AKTIVAKLASSE	2018	2017	2016	2015	2014
Norske aksjer	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Globale aksjer	27,5 %	27,5 %	27,5 %	25,0 %	25,0 %
Sum aksjer	32,5 %	32,5 %	32,5 %	30,0 %	30,0 %
Norske Obligasjoner	35,0 %	35,0 %	35,0 %	45,0 %	45,0 %
Globale obligasjoner	20,0 %	20,0 %	20,0 %	15,0 %	15,0 %
Sum obligasjoner	55,0 %	55,0 %	55,0 %	60,0 %	60,0 %
Eiendom	12,5 %	12,5 %	12,5 %	10,0 %	10,0 %
Sum	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Ved utgangen av 2018 utgjorde obligasjonsporteføljen som er klassifisert som holde til forfall («anleggsportefølje») ca. 9 prosent av den totale porteføljen. På grunn av lavt rentenivå er det besluttet at forfall i denne porteføljen reinvesteres i omløpsporteføljene.

Det skal foretas rebalansering tilbake til de strategiske vektene for porteføljens aktiva-klasser når avviket mellom porteføljens faktiske og vedtatte vekter overstiger visse grenser og såfremt det vurderes slik at pensjonskassen har tilstrekkelig risikobærende evne til å gjennomføre dette. Ved valg av strategiske vekter har styret lagt vekt på at pensjonskassen skal ha tilstrekkelig bufferkapital til å kunne sitte igjennom store kursfall samt opprettholde fastsatte vekter gjennom rebalansering.

All kapitalforvaltning er satt ut til eksterne forvaltere. Oversikt over forvaltere vises i note 2, 3 og 4.

#### Norske aksjer

Norske aksjer forvaltes gjennom diskresjonære mandater. Det er satt en ramme for hvor stor risiko pensjonskassen kan ta i forhold til aktuell referanseindeks.

#### Globale aksjer

Globale aksjer er i sin helhet investert i indeksfond. Global aksjeportefølje skal være bredt eksponert og med regionale vekter omtrent som i verdensindeksen MSCI AC. Med unntak av investeringer i fremvoksende markeder er posisjoner i globale aksjefond valutasikret.

#### Norske obligasjoner

Norske renteinstrumenter forvaltes gjennom diskresjonære mandater. For papirer som måles til markedsverdi skal durasjonen være minimum 1 år og maksimum være 5 år. For obligasjoner som holdes til forfall skal durasjonen være minimum 1,5 år og maksimum 5,5 år. Det skal kun investeres i papirer med minimum kredittkvalitet «Investment grade».

#### Globale obligasjoner

Globale renteinstrumenter er i sin helhet investert i fond. Porteføljen skal i gjennomsnitt ha minimum kredittkvalitet lik «Investment grade», og durasjon skal være minimum 0 år og maksimum 4 år. Fond er valutasikret.

## Eiendom

Det investeres kun i ubelånte eiendomsfond. Det er i all hovedsak investert i norsk eiendom.

Alle investeringer i aksjer og utenlandske omløpsobligasjoner måles mot brede og anerkjente indekser. Norske omløpsobligasjoner måles mot en statsobligasjonsindeks.

Foruten å vurdere forvalternes risikostyring og evne til å skape avkastning, gjør styret en vurdering av forvalters etiske kriterier med fokus på miljø- og samfunnsmessige forhold. Pensjonskassen har i sine retningslinjer for ansvarlig investeringspraksis tydeliggjort dette med følgende bestemmelse:

*Norges Banks pensjonskasses midler skal forvaltes i samsvar med ansvarlig investeringspraksis. Forvaltningsmandater / fond skal følge prinsipper som baserer seg på hensynene til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i forvaltningen i tråd med internasjonale anerkjente prinsipper og standarder som FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. Forvaltningsmandater / fond skal utelukke selskaper som er utelukket av Norges Banks hovedstyre etter råd fra etikkrådet og dermed ikke tilgjengelige for Statens pensjonsfond utland.*

## FINANSIELL RISIKOSTYRING OG SOLIDITET

En hovedoppgave for pensjonskassen er å sikre at det foreligger tilstrekkelige midler når det enkelte medlem blir pensjonert slik at midlene kan finansiere utbetaling av fremtidige pensjoner.

Norges Banks pensjonskasse skal hvert år innfri den årlige avkastningsgarantien, for tiden 2,4 prosent. Klarer ikke pensjonskassen å innfri avkastningsgaranti, og det ikke er tilstrekkelig med bufferkapital, vil dette medføre behov for tilførsel av kapital til kunde-kontraktene fra pensjonskassens egenkapital.

Det stilles strenge regulatoriske krav til hvordan kapitalen kan investeres og til hvordan pensjonskassen utøver sin forvaltning.

Solvensmarginkravet (solvens I) har vært det eneste formelle kapitalkravet for pensjonskasser i 2018. Solvensmarginkravet krever at ansvarlig kapital minimum utgjør 100 prosent av beregningsgrunnlaget for forsikringsforpliktelsene (se note 13).

Finanstilsynet har uttrykt en klar forventning om at pensjonsforetakene videreutvikler sine prosesser for en samlet vurdering av alle vesentlige risikoer, herunder virkningen av et lavt rentenivå.

Pensjonskassen er pålagt å gjennomføre og rapportere halvårlig to stresstester til Finanstilsynet:

- Stresstest I er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles. Finanstilsynets metodikk og forutsetningene i stresstest I er tilpasset regelverket i Solvens II. Finanstilsynet vurderer en bufferkapitalutnyttelse på over 200 prosent i stresstest I som høy risiko som indikerer svak finansiell stilling.
- Stresstest II er basert på bokførte verdier og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av løpende drift. Finanstilsynet vurderer en bufferkapitalutnyttelse på over 150 prosent som høy risiko.

Selv om Finanstilsynets stresstester ikke har vært et formelt kapitalkrav i 2018 så har tilsynet uttalt at de vil følge opp pensjonsforetak som vurderes å ha høy risiko.

Pensjonskassen har implementert interne retningslinjer for å håndtere finansiell risiko. Formålet med aktivt å styre risiko er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende avpasse den finansielle risiko til pensjonskassens soliditet.

Forskrift om pensjonsforetak sier at pensjonskasser skal jevnlig, og minst ved utgangen av hvert kvartal, analysere hvordan uvanlige markedsforhold vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Pensjonskassen benytter Finanstilsynets maler for stresstester til dette arbeidet. Pensjonskassens styre skal vurdere å iverksette tiltak for å redusere risikoen eller øke bufferkapitalen dersom analysene viser at selskapet kan bli påført tap som innebærer at selskapet ikke lenger vil oppfylle egenkapitalkrav fastsatt i lov og forskrift. Styret har fastsatt ramme for akseptabel bufferkapitalutnyttelse (tapspotensial i forhold til bufferkapital) og har etablert rutine for varsling om bufferkapitalutnyttelsen kommer over fastsatte rammer.

Per 31.12.2018 viser stresstest I og II en bufferkapitalutnyttelse på henholdsvis 54 og 37 prosent. På grunnlag av kvartalsvise risikoanalyser har ikke styret i 2018 funnet behov for å etablere tiltak for å redusere risikoen eller styrke bufferkapitalen.

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 793,8 mill.kr. i solvensmarginkapital mot et solvensmarginkrav på 148,7 mill.kr. For solvensmarginkrav vises det til note 13 til regnskapet.

Likviditetsrisikoen på investert kapital vurderes som lav. Med unntak av investeringer i eiendomsfond og obligasjoner som er ment holdt til forfall, er pensjonskassens eiendeler plassert i verdipapirer som i normale markeder kan omgjøres til kontanter med 3-5 dagers varsel.

Styret mottar hver måned en avkastningsrapport som viser den enkelte forvalters avkastning mot relevant indeks siste måned og historisk. I samme rapport gjøres en kontroll av om hvorvidt retningslinjer er oppfylt. Avvik rapporteres særskilt til styret og til forvalter. Det er oppnevnt en uavhengig investeringskomite som rapporterer til pensjonskassens styre. Investeringskomiteen vurderer avkastningsrapporter, foretar en kvartalsvis sjekk av pensjonskassens soliditet og vurderer om det er behov for tiltak.



**AVKASTNING INVESTERTE MIDLER**

Følgende oversikt viser faktisk avkastning for aksjer, obligasjoner og eiendom i 2018 for samlet portefølje. Ved måling av avkastning er metoden modifisert Dietz benyttet.

I avkastningstallene er forvaltningshonorarene fratrukket.

Verdjustert avkastning		Referanse <sup>1</sup>
Norske aksjer	-4,3 %	-1,8 %
Utenlandske aksjer	-8,5 %	-8,5 %
<b>Sum aksjer</b>	<b>-7,7 %</b>	<b>-7,2 %</b>
Norske omløpsobligasjoner	1,2 %	0,5 %
Utenlandske omløpsobligasjoner	-0,5 %	0,6 %
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Portefølje målt mot referanseindeks</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>-2,7 %</b>
Holde til forfall obligasjoner (norske)	1,2 %	
Sum obligasjoner	0,6 %	
Eiendom	6,7 %	
<b>Totalavkastning</b>	<b>-1,5 %</b>	

<sup>1</sup> Hold til forfall porteføljen hadde, basert på amortisert kost, en avkastning på 4,1 prosent

Den norske aksjeporteføljen leverte svakere enn sin referanseindeks, mens den globale aksjeporteføljen var omtrent som referanseindeksen.

Den norske renteporteføljen hadde en bedre avkastning enn sin referanseindeks. Dette skyldes at referanseindeksen er stat, mens pensjonskassen er investert i kredittpapirer som har gitt en løpende høyere avkastning (kredittpåslag). Porteføljen har holdt en lavere rentedurasjon enn indeksen og har tapt mindre enn indeksen på renteoppgang.

I den globale renteporteføljen tapte pensjonskassen relativt til indeksen hovedsakelig forklart med økte kredittpåslag i markedet.

Styret foretar en årlig vurdering av pensjonskassens forvaltere og tilhørende mandater. Styret har fastsatt retningslinjer for når mandater skal vurderes særskilt med hensyn på svak relativ avkastning. Det ble ikke besluttet å endre noen mandater i 2018.

Pensjonskassens forvaltningskapital utgjorde ved utgangen av året 5 041 mill.kr.

**FORFALTE PREMIER**

Det er i 2018 forfalte premier på i alt 241,0 mill.kr., hvorav 12,9 mill.kr.er innbetalt innskudd fra medlemmene (2 prosent av pensjongivende inntekt opp til 12 G). Forfalte premier i 2017 utgjorde 223,2 mill.kr.

**PENSJONS- OG DRIFTSKOSTNADER**

Pensjonsutbetalinger utgjorde 166,1 mill.kr. Tilsvarende for året før var 161,3 mill.kr..

Samlede forsikringsrelaterte administrasjonskostnader ble 8,4 mill.kr. i 2018 som er om lag 1,2 mill.kr lavere enn i 2017.

Forvaltningskostnader utgjorde 10,5 mill.kr., tilsvarende viste fjoråret en forvaltningskostnad lik 9,5 mill.kr.

Note 27 til regnskapet viser spesifikasjon av forsikringsrelaterte driftskostnader.

### RESULTATDISPONERING

Forvaltningskapitalen er delt inn i kollektivporteføljen og selskapsporteføljen. Disse forvaltes samlet. Av en samlet portefølje på 5.041 mill.kr utgjorde kollektivporteføljen 4.347 mill.kr

- Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer ansvarlig kapital og annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene mens kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer forsikringsmessige forpliktelser.
- Porteføljene er gitt andeler av finansiell avkastning i forhold til hvor stor del ansvarlig kapital/annen gjeld og forsikringsmessige forpliktelser har utgjort av samlet balanse gjennom året i gjennomsnitt.
- Resultatet fra forvaltningen av kollektivporteføljen fremgår av det tekniske regnskapet mens resultatet fra forvaltningen av selskapsporteføljen fremgår av det ikke tekniske regnskapet.

Årets resultat før skatt ble 10,7 mill.kr. hvor 18,7 mill.kr. er fra teknisk regnskap og -8,0 mill.kr. fra ikke-teknisk resultat.

Renteresultatet på 40,7 mill.kr fremkommer som sum realisert avkastning kollektivporteføljen fratrukket årets garanterte rente til kontraktene og avkastning til risikoutjevningfond. Årets risikoresultat ble 5,6 mill.kr. Pensjonskassen hadde positivt risikoresultat knyttet til uførhet, men negative resultater knyttet til død- og opplevelsesrisiko.

Styret har besluttet følgende disponering av årets resultat:

- Årets risikoresultat ble 5,6 mill.kr. Styret besluttet å disponere 50 prosent til risikoutjevningfond og resterende til premiefond. Risikoutjevningfondet vil etter dette utgjøre omtrent 50 prosent av årlig risikopremie.
- Årets renteresultat ble 40,7 mill.kr. Styret vurderer nåværende bufferkapital som tilfredsstillende, men mener likevel at det nå er hensiktsmessig å prioritere oppbygging av bufferkapital. Styret besluttet derfor å avsette hele årets renteresultat til tilleggsavsetninger.
- Styret har besluttet at det ikke utbetales rente på innbetalte kjernekapitalinnskudd.

Følgende oversikt viser resultat etter disponeringer. Resultatanalyse fremgår også av note 28 til regnskapet.

(Beløp i mill.kr)	2018	2017
Renteresultat	40,7	20,3
Risikoresultat	5,6	-1,4
Administrasjonsresultat	2,9	2,1
Rentegarantipremie	7,3	11,4
Fortjenestemargin	4,7	5,0
Avkastning til risikoutjevningfond	1,0	0,8
<b>Avsetninger og disponering av årets resultat:</b>		
Til Premiefond		
Til Tilleggsavsetninger	-40,7	-20,3
Til Premiefond	-2,8	
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>18,6</b>	<b>17,8</b>
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-6,8	52,3
Andre inntekter	0,3	0,3
Forvaltningskostnader til selskapsporteføljen	-1,4	-1,2
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>-8,0</b>	<b>51,3</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>10,6</b>	<b>69,1</b>
Skattekostnad	18,6	-0,7
Andre resultatkomponenter	0,2	-0,3
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>29,4</b>	<b>68,1</b>
Avkastning til risikoutjevningfond	-1,0	-0,8
Overføring til/fra risikoutjevningfond	-2,8	1,4
Overført til annen opptjent egenkapital	-25,7	-68,8
<b>Sum overføringer</b>	<b>-29,4</b>	<b>-68,1</b>

## EGENKAPITAL

Bokført egenkapital utgjør 737,2 mill.kr og består av 145,2 i innskutt egenkapital, 558,3 mill.kr i annen opptjent egenkapital og 33,7 mill.kr avsatt til risikoutjevningfond. Årets resultat er fordelt etter selskapenes respektive egenkapitalandeler. Note 14 til regnskapet gir en spesifikasjon av egenkapital per medlemsforetak.

## FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Pensjonskassen benytter dødelighetstariff K2013FT og uføretariffen I73. Benyttede tariffen er meldt inn til og er blitt godkjent av Finanstilsynet.

Premiereserven til dekning av pensjonskassens forpliktelser er 3 548,7 mill.kr ved utgangen av 2018. Avsetning er økt med 117,4 mill.kr. fra 2017.

Premiereserven fordeler seg slik på aktive, oppsatte rettigheter og pensjonister:

(tall i mill.kr.)	Antall 31.12.2018	Reserve 31.12.2018	Antall 31.12.2017	Reserve 31.12.2017
Aktive	782	908,0	766	870,7
Pensjonister	1 091	1 985,3	1 098	1 956,6
Oppsatte	1 083	655,4	1 025	604,0
Totalt	2 956	3 548,7	2 889	3 431,4

Premiereserven fordelt per medlemsforetak:

(tall i mill.kr.)	Totalt
Norges Bank	3 190,1
Norsk Kontantservice AS	302,4
Det Norske Myntverket AS	53,4
Norges Banks pensjonskasse	2,8
Sum	3 548,7

Premiefondet er medlemsforetakenes eiendom og kan kun benyttes til premieformål. Per 31.12.2018 er fondet på 10,6 mill.kr.

Det er per 31.12.2018 avsatt 291,6 mill.kr. til tilleggsavsetninger. Dette tilsvarer 8,2 prosent av premiereserven mot maksimalt tillatt 12 prosent avsetning. Tilleggsavsetninger kan i de enkelte år anvendes til å dekke manglende positiv avkastning opp til årets rentegaranti på 2,4 prosent.

Kursreguleringsfondet (kollektivporteføljens andel av urealiserte gevinster) utgjør 458,1 mill.kr. ved utgangen av 2018. Selskapsporteføljens andel av urealiserte gevinster på 72,4 mill.kr. inngår i opptjent egenkapital.

## VI FREMTIDSUTSIKTER

Det lave rentenivået er utfordrende i forhold til å oppnå tilstrekkelige avkastningsresultater. Pensjonskassen har om lag 55 prosent av sine investeringer i rentepapirer. Ved langvarige lave renter øker risiko for at pensjonskassen må tære på opparbeidet bufferkapital for å møte sine forpliktelser. Pensjonskassens soliditetsmessige stilling er imidlertid god ved inngangen til 2019.

Finansdepartementet har fastsatt nytt soliditetskrav for pensjonskasser med virkning fra 1. januar 2019. Kravet skal fange opp risiko i hele virksomheten, og er basert på markedsverdier, på samme måte som Solvens II-kravet for forsikringsforetak. Kravet bygger på Finanstilsynets stresstest I, som pensjonskassen har mange års erfaring med. I nytt kapitalkrav er minimum tillatt dekningsgrad (den inverse av bufferkapitalutnyttelse) satt til 100 prosent. Nytt kapitalkrav er en vesentlig innskjerping i forhold til tidligere krav. Styret vurderer pensjonskassens soliditet som tilfredsstillende, også etter innføring av nytt kapitalkrav.

Partene i arbeidslivet inngikk våren 2018 en avtale med Arbeids- og sosialdepartementet om ny pensjonsløsning for ansatte i offentlig sektor. Avtalen omfatter alderspensjon og AFP i offentlig sektor. Avtalen vil gjelde for alle nye ansatte etter 1.1.2020 og for medlemmer i dag som er født i 1963 og senere. For medlemmer som er født i 1962 og tidligere vil nåværende regler for alderspensjon og AFP gjelde. Uføre- og etterlatte

dekninger forblir uendret for alle. Ny opptjening av alderspensjon blir en påslagsordning som vil være mer lik pensjonen i folketrygden. Ny AFP forventes å bli som i privat AFP. Ny alderspensjon vil, som i dag, være en livsvarig ytelse med garanterte reguleringer. Styret legger til grunn at pensjonsordningen i Norges Bank fortsetter å tilpasse nye regler som i staten.

Ved lov av 20. desember 2018 vedtok Stortinget nye skatteregler, med tilhørende overgangsregler, for livsforsikrings- og pensjonsforetak med virkning for 2018. De nye reglene medfører at skattlegging av inntekter og kostnader knyttet til eiendeler i kollektivporteføljen med virkning fra inntektsåret 2018 skal foretas i samsvar med regnskapslovgivningen. Etter overgangsreglene vil det for inntektsåret 2018 fastsettes skattemessige verdier og forpliktelser per 31. desember 2018 i tråd med regnskapsreglene, for så vidt gjelder eiendeler som forvaltes i kollektivporteføljen. Endringen av skattemessige verdier mv. er skattepliktig eller fradragberettiget i inntektsåret 2018<sup>27</sup>. Som følge av dette har pensjonskassen fått sitt fremførbare underskudd halvert og har på bakgrunn av endringene i skattereglene bokført en utsatt skattefordel knyttet til deler av det gjenværende fremførbare underskuddet.

Styret og administrasjonen vil fokusere på at egen organisasjon og leverandører fortsetter arbeidet med å videreutvikle og drive pensjonskassen til beste for medlemmene og selskapene.

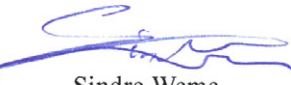
#### FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2018 er avlagt med forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen er til stede. Styret kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av pensjonskassens regnskap. Det er ikke intruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.

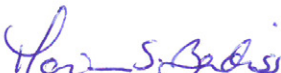
Oslo, 22. mars 2019


I styret for Norges Banks pensjonskasse

  
Jan Thomsen  
styreleder

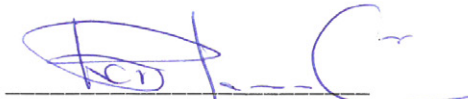
  
Sindre Weme  
styremedlem

  
Olav Bø  
styremedlem

  
Mariann S. Bendriss  
styremedlem

  
Unni Lærum  
styremedlem

  
Erna Hoff  
styremedlem

  
Lars Hammersbøen  
daglig leder

# RESULTATREGNSKAP

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2018

Tall i hele tusen	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	21	241 033	223 203
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	22	-414	-400
Sum premieinntekter for egen regning		240 619	222 803
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	83 615	71 046
2.4 Verdiendringer på investeringer	24	-167 952	251 475
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	25	41 268	37 647
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-43 069	360 168
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		78	98
<b>5. Pensjoner</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	26	-166 089	-161 318
Sum pensjoner mv.		-166 089	-161 318
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	18	-117 385	-111 404
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	18	-40 686	-20 285
6.3 Endring i kursreguleringsfond	18	167 952	-251 475
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	-2 356	-3 055
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		7 525	-386 220
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-2 789	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	28	-2 789	0
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	27	-9 063	-8 161
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	27	-8 421	-9 579
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-17 483	-17 740
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>		-132	-1
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>		18 660	17 790
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	13 175	10 597
12.4 Verdiendringer på investeringer	24	-26 501	36 047
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	25	6 512	5 615
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		-6 813	52 259
<b>13. Andre inntekter</b>		247	281
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	27	-1 430	-1 217
14.2 Andre kostnader	27	0	-1
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-1 430	-1 218
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		-7 996	51 323
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>		10 664	69 113
<b>17. Skattekostnader</b>	29	18 569	-681
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		29 233	68 432
<b>19. Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2 Estimandringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	12	210	-340
<b>20. Totalresultat</b>	28	29 442	68 092
Overført fra/til risikoutjevningfond	28	-2 789	1 434
Avkastning på risikoutjevningfond	28	-952	-799
Overført fra/til egenkapital	28	-25 702	-68 727
<b>Sum overført</b>		-29 442	-68 092

# BALANSE

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2018

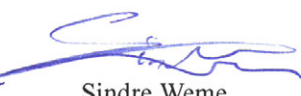
Tall i hele tusen	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1			
Investeringer som holdes til forfall	2	58 403	73 481
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	294 844	311 345
2.4.2			
Rentebærende verdipapirer	4	312 269	276 446
2.4.3			
Utlån og fordringer	6	1 398	2 273
2.4.4			
Finansielle derivater	5	891	569
		<b>667 804</b>	<b>664 114</b>
<b>Sum investeringer</b>			
<b>3. Fordringer</b>			
3.1			
Fordringer knyttet til premieinntekter	10	11 197	0
3.2			
Andre fordringer	10	5 027	9 222
		<b>16 224</b>	<b>9 222</b>
<b>Sum fordringer</b>			
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.2			
Kasse, bank	7	9 925	5 256
4.3			
Eiendeler ved skatt	29	19 000	0
		<b>28 925</b>	<b>5 256</b>
<b>Sum andre eiendeler</b>			
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
		<b>0</b>	<b>3 051</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>			
		<b>712 953</b>	<b>681 644</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1			
Investeringer som holdes til forfall	2	374 643	480 500
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	1 891 358	2 035 911
6.4.2			
Rentebærende verdipapirer	4	2 003 140	1 807 703
6.4.3			
Utlån og fordringer	6	8 966	14 864
6.4.4			
Finansielle derivater	5	5 713	3 724
6.4.5			
Andre finansielle eiendeler	7	63 665	0
		<b>4 347 485</b>	<b>4 342 701</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>			
		<b>4 347 485</b>	<b>4 342 701</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 060 438</b>	<b>5 024 345</b>

Tall i hele tusen	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
10. Innskutt egenkapital		145 200	145 200
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Risikoutjevningfond		33 668	29 927
11.2 Annen opptjent egenkapital		558 289	532 587
Sum opptjent egenkapital		591 957	562 514
<b>13. Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve mv.	18,19	3 548 710	3 431 325
13.2 Tilleggsavsetninger	18,19	291 628	250 942
13.3 Kursreguleringsfond	18,19	458 164	626 116
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	10 647	4 391
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		4 309 149	4 312 774
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.	12	1 582	1 024
<b>15.2 Forpliktelser ved skatt</b>			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt		650	768
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser		0	790
Sum avsetninger for forpliktelser		2 232	2 583
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.1 Finansielle derivater	5	5 396	1 050
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	19	0
16.3 Andre forpliktelser	11	5 633	224
Sum forpliktelser		11 048	1 274
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		853	1
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>5 060 438</b>	<b>5 024 345</b>


Oslo, 22. mars 2019


I styret for Norges Banks pensjonskasse

  
Jan Thomsen  
styreleder

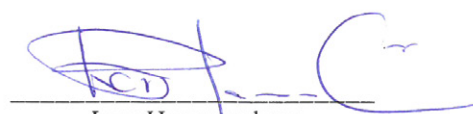
  
Sindre Weme  
styremedlem

  
Olav Bø  
styremedlem

  
Mariann S. Bendriss  
styremedlem

  
Unni Lærum  
styremedlem

  
Erna Hoff  
styremedlem

  
Lars Hammersbøen  
daglig leder



# EGENKAPITALOPPSTILLING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2018

Tall i hele tusen	2018	2017
Innskutt egenkapital 01.01	145 200	145 200
Innbetalt i året	0	0
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>145 200</b>	<b>145 200</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	532 587	463 860
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	25 702	68 727
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>558 289</b>	<b>532 587</b>
Risikoutjevningssfond 01.01	29 927	30 562
Overført fra/til risikoutjevningssfond	2 789	-1 434
Avkastning på risikoutjevningssfond	952	799
<b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>	<b>33 668</b>	<b>29 927</b>

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2018

Tall i hele tusen	2018	2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	241 708	194 749
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	0
Utbetalte pensjoner mv.	-166 089	-162 672
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-19 327	-19 357
Andre forsikringsrelaterte inntekter	78	98
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-132	-1
Andre inntekter/kostnader	247	281
Betalte skatter	-557	-571
Endring i periodiseringer	5 109	8 774
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>61 037</b>	<b>21 300</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Finansinntekter	98 328	121 266
Netto investert i aksjer og andeler	37 277	-83 789
Netto investert rentebærende verdipapirer	-132 725	-78 495
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>2 879</b>	<b>-41 018</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling egenkapital	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	20 031	39 749
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>63 916</b>	<b>-19 718</b>
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>83 947</b>	<b>20 031</b>

## NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskaps-skikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdeparte-mentet 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 IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Investeringer som holdes til forfall
- Utlån og fordringer

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

#### **Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

*Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, egenkapitalbevis, aksjefond og selskap med deltakerfastsetting (IS og KS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

#### *Rentebærende verdipapirer*

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og obliga-sjonsfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

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

#### *Finansielle derivater*

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

### Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

#### *Investeringer som holdes til forfall*

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden.

Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall.

### Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

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

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

### FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og er i det vesentlige i samsvar med IFRS 4. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

### Premiereserve

Premiereserven er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Den avsatte premiereserven inneholder administrasjonsreserve til dekning av fremtidige administrasjonskostnader. Dette gjelder alle medlemmer, også oppsatte rettigheter.

### Tilleggsavsetninger

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan maksimalt 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

Kursreguleringsfondet fastsettes på bakgrunn av netto urealiserte gevinster ved årets slutt. Endringen i kursreguleringsfondet motvirker verdiendringer i kollektivporteføljen slik at disse ikke inngår i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

### 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.

### 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. Risikoutjevningfondet

klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.

## **ANNET.**

### **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.

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og som erstatning for avgitte reserver. Flyttebeløpet inkluderer også andel av tilleggsavsetning, kursreserver og årets resultat.

### **Pensjonsforpliktelser for egne ansatte**

Det benyttes pensjonsstandard for pensjoner, IAS 19.

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på beregnede forpliktelser fratrukket forventet avkastning og eventuelt amortisering av estimatavvik.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttpensjonsgrunnlag som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuar-messige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen.

Virkinger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkingen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktel-sen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavvik.

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formueskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

Formueskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10.

## NOTE 2: INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL

### Obligasjoner – hold til forfall

Debitorkategori	Tall i 1000 kr	Pålydende	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter
Eiendoms- og boligkreditt		156 500	162 952	159 381	165 395	3 439
Bank og kredittforetak		85 000	87 267	85 645	89 157	1 664
Kommune/fylkeskommune		81 000	85 472	81 247	82 494	2 442
Andre utstedere		95 000	96 240	95 548	101 073	3 679
<b>Sum obligasjoner – hold til forfall</b>			<b>431 931</b>	<b>421 821</b>	<b>438 120</b>	<b>11 225</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>				<i>56 889</i>		<i>1 514</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>				<i>364 932</i>		<i>9 711</i>
<b>Total andel investeringer som holdes til forfall</b>				<b>433 046</b>		
Selskapsportefølje				58 403		
Kollektivportefølje				374 643		
Beholdningsendringer						
Investeringer som holdes til forfall per 01.01				539 661		
Tilgang				0		
Avgang				-115 700		
Amortisering				-2 140		
<b>Investeringer som holdes til forfall per 31.12</b>				<b>421 821</b>		

Beholdningen av obligasjoner som holdes til forfall har modifisert durasjon på 1,98 og en gjennomsnittlig effektiv rente på 4,12 %. 94,8 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Forvaltningen er satt ut til Storebrand Asset Management AS (diskresjonært mandat).

## NOTE 3: AKSJER OG ANDELER

Tall i 1000 kr.	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
<b>Aksjer og egenkapitalbevis</b>				
Arcus ASA	26 831	1 157	1 100	-57
Mowi ASA	21 403	2 730	3 910	1 181
Aker BP ASA	18 390	3 786	4 009	223
Aker Solutions ASA	65 918	2 783	2 614	-169
Petroleum Geo-Services ASA	85 364	1 928	1 008	-920
Equinor ASA	82 170	12 255	15 099	2 844
Tgs Nopec Geophysical Co ASA	20 759	4 151	4 334	184
B2holding ASA	159 360	2 398	1 960	-437
DNB ASA	71 304	8 345	9 851	1 505
Gjensidige Forsikring ASA	21 097	2 781	2 852	71
Storebrand ASA	51 590	2 321	3 180	859
Schibsted ASA A-shares	7 153	1 639	2 074	436
Schibsted ASA B-shares	9 281	1 804	2 436	632
XXL ASA	53 672	3 501	1 401	-2 100
Fjord1 ASA	66 694	2 574	2 868	294
Norwegian Air Shuttle ASA	13 620	3 416	2 362	-1 054
Veidekke ASA	21 349	2 331	2 069	-263
Nordic Semiconductor ASA	80 938	3 063	2 339	-724
Otello Corp ASA	29 645	1 765	392	-1 372
Elkem ASA	114 840	3 251	2 549	-702
Norsk Hydro ASA	192 665	9 375	7 554	-1 820
Yara International ASA	25 917	8 995	8 643	-352
Telenor ASA	56 319	7 944	9 433	1 489
Equinor ASA	60 195	8 402	11 061	2 659
Subsea 7 SA (NO)	55 300	6 804	4 661	-2 143
Aker BP ASA	17 344	1 715	3 781	2 066
TGS-Nopec Geophysical Company AS	12 300	2 357	2 568	211
Aker Solutions ASA	40 600	1 808	1 610	-198
DNB ASA	79 150	7 595	10 935	3 340
Gjensidig Forsikring ASA	56 700	7 172	7 666	494
Entra ASA	42 072	3 315	4 847	1 531
Sparebank 1 SR-bank	62 700	3 206	5 593	2 387
Storebrand ord.	170 450	11 743	10 507	-1 236
XXL ASA A	32 900	2 208	859	-1 349
Europpris ASA	41 800	1 473	968	-506
Yara International ASA	18 000	5 695	6 003	308
Kongsberg Gruppen	46 624	5 393	5 483	90
Wallenius Wilhelmsen Logistics	98 600	3 272	2 928	-344
Orkla ASA	64 700	5 058	4 402	-656
Tomra Systems	32 500	3 163	6 331	3 168
Veikedde ASA	49 300	3 597	4 777	1 180
Norwegian Air Shuttle ASA	18 500	4 064	3 209	-855
Treasure ASA	69 700	1 738	809	-929
Nordic Semiconductor	58 600	2 473	1 694	-779

Tall i 1000 kr.	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
Atea ASA	17 900	1 296	1 987	691
Marine Harvest	37 680	3 134	6 884	3 750
Lerøy Seafood Gruppen	69 400	2 575	4 576	2 002
Austevoll Seafood	18 400	1 031	1 965	934
Arcus ASA	29 100	1 251	1 193	-58
Norsk Hydro ASA	240 300	11 815	9 422	-2 393
Telenor ASA	62 600	8 379	10 486	2 106
Sparebank 1 SMN	56 100	2 902	4 724	1 822
Sparebank 1 Østlandet	31 100	2 471	2 581	110
Borr Drilling Ltd	55 383	1 975	1 185	-789
Subsea 7 SA	66 462	7 107	5 601	-1 506
Golden Ocean Group Ltd	36 676	2 415	1 920	-495
Northern Drilling	30 600	2 008	1 554	-453
<b>Sum aksjer og egenkapitalbevis</b>		<b>234 904</b>	<b>248 809</b>	<b>13 905</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			33 556	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			215 253	
<b>Aksjefond</b>				
KLP AksjeAsia Indeks II	52 419	44 446	58 568	14 122
KLP AksjeEuropa Indeks II	64 269	67 703	97 919	30 216
KLP AksjeGlobal Indeks II	198 823	294 865	434 510	139 645
KLP AksjeGlobal Indeks III	64 910	72 993	140 270	67 278
KLP AksjeGlobal Indeks IV	83 388	133 016	163 199	30 182
KLP AksjeUSA Indeks II	131 843	161 357	262 308	100 950
KLP Aksjer Fremv. Markeder Indeks I	85 219	129 659	154 375	24 716
<b>Sum aksjefond</b>		<b>904 039</b>	<b>1 311 149</b>	<b>407 110</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			176 829	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 134 320	
<b>Andeler i eiendomsfond</b>				
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	4 603 038	2 676	2 922	246
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	456	264 419	289 344	24 925
DNB Scandinavian Propfund HM AS	4 196	450	475	25
DNB Scandinavian Propfund IS	410 794	44 547	45 664	1 117
DNB Scandinavian Propfund 4 KS	686 469	90 167	108 711	18 545
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	140 651 859	148 274	179 129	30 855
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>550 533</b>	<b>626 245</b>	<b>75 712</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			84 459	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			541 786	
<b>Total andel aksjer og andeler</b>			<b>2 186 202</b>	
Selskapsportefølje			294 844	
Kollektivportefølje			1 891 358	

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris. Porteføljene forvaltes/administreres av DNB Asset Management, Danske Capital, KLP Kapitalforvaltning, Aberdeen Asset Management og Storebrand Asset Management.



## NOTE 4: RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Obligasjoner	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi	Påløpte renter
Eiendoms- og boligkreditt	460 000	469 168	466 061	-3 107	3 099
Bank og kredittforetak	411 000	412 272	413 111	839	1 988
Kommune/fylkeskommune	48 000	47 994	47 786	-208	326
Andre utstedere	411 000	413 785	410 999	-2 786	1 475
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>1 330 000</b>	<b>1 343 218</b>	<b>1 337 957</b>	<b>-5 262</b>	<b>6 888</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			180 445		929
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 157 512		5 959

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. Rentepapirene består av norske og utenlandske obligasjoner. 95,9 % er notert og omsatt på norsk børs. Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,14 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 26 101.

Obligasjonsfond	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/min- dre- verdi
DNB Global Credit Short	179 518	178 407	171 746	-6 661
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1	355 589	370 496	399 468	28 973
Mercer Short Duration Global Bond Fund 2	363 644	380 976	399 351	18 375
<b>Sum obligasjonsfond</b>		<b>929 878</b>	<b>970 564</b>	<b>40 686</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			130 896	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			839 669	

Porteføljene forvaltes/administreres av DNB Asset Management, Storebrand Asset Management, Pimco og Mercer.

## NOTE 5: FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle derivater	Eiendel	Gjeld
Rentebytteavtaler	6 603	-5 396
<b>Sum</b>	<b>6 603</b>	<b>-5 396</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	891	-728
<i>Andel kollektivportefølje</i>	5 713	-4 668

Det benyttes børsnoterte og ikke-børsnoterte derivater unntatt opsjoner, i den utstrekning den økonomiske eksponering som følger av dette ikke overstiger den maksimale tillatte eksponering en kunne oppnådd ved å investere i de underliggende instrumenter direkte. Det foretas en samlet risikostyring der eksponering i derivater integreres med eksponeringen fra underliggende instrumenter. Hensikten med derivatene er således å spare transaksjonskostnader og/eller effektivere transaksjonene mer effektivt.

## NOTE 6: UTLÅN OG FORDRINGER

	2018
Bank kapitalforvaltning	10 358
Påløpte renter	6
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>10 364</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	1 398
<i>Andel kollektivportefølje</i>	8 966

## NOTE 7: BANK

	2018
Bankkonto, drift	68 845
Bankkonto skattetrekk	4 745
<b>Sum bank</b>	<b>73 590</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	9 925
<i>Andel kollektivportefølje</i>	63 665

## NOTE 8: HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balansført verdi per 31.12
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input	
Aksjer og andeler	248 809	1 311 149	626 245	2 186 202
Obligasjoner	0	2 315 409	0	2 315 409
<b>Totalt</b>	<b>248 809</b>	<b>3 626 558</b>	<b>626 245</b>	<b>4 501 611</b>

## NOTE 9: FINANSIELL RISIKO

Norges Banks Pensjonskasses finansielle risiko er i hovedtrekk knyttet til evnen til å innfri den årlige avkastningsgarantien. Dette stiller krav til hvordan kapitalen investeres i ulike verdipapirer og andre eiendeler, og til hvordan pensjonskassen utøver sin forvaltning. Pensjonskassen er gjennom investeringer i finansielle instrumenter eksponert mot markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Det er spesielt knyttet finansiell risiko til fallende aksjemarkeder og store rentebevegelser. Dersom dette fører til at pensjonskassen ikke klarer å innfri avkastningsgarantien og det ikke er tilstrekkelige bufferkapital, vil dette kunne medføre behov for tilførsel av kapital til kundekontraktene fra pensjonskassens egenkapital.

Før årets avsetning til premiereserve, har 41% av premiereserven 2,0% som grunnlagsrente, 20% av premiereserven har 2,5% som grunnlagsrente og 39% av premiereserven har 3,0% som grunnlagsrente. Fra 01.01.2015 har det blitt benyttet 2,0% som grunnlagsrente for alle nye avsetninger til premiereserven.

### MARKEDSRISIKO

Dette er risikoen for prisendringer i finansmarkedene, herunder endringer i rente-, valuta-, aksje-, eiendoms- og råvaremarkeder, som påvirker verdien på pensjonskassens finansi-

elle instrumenter. Markedsrisikoen vurderes fortløpende ved hjelp av ulike målemetoder. Det beregnes potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet og porteføljen stresstestes i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene.

### LIKVIDITETSRISIKO

Dette er risikoen for at pensjonskassen ikke har likviditet til å møte sine betalingsforpliktelser, eller at pensjonskassen ikke kan avhende verdipapirer til akseptable priser.

### KREDITTRISIKO

Dette er risiko for tap som følge av at en utsteder eller motpart ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Porteføljen stresstestest på motpartsrisiko.

Pensjonskassen har implementert interne retningslinjer og investeringsplaner for å håndtere risikoen man er eksponert for gjennom investering i finansielle instrumenter. Formålet med å aktivt styre risiko er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende avpasse den finansielle risiko til pensjonskassens soliditet. Risiko vurderes løpende av styret gjennom månedlige avkastningsrapporter og kvartalsvise rapporter fra en investeringskomite, som er en uavhengig part, oppnevnt av Norges Bank for å overvåke finansiell risiko. Styret vurderer kapitalforvaltningen sin helhet og pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltning minst én gang pr. år.

Styret mottar kvartalsvis resultater fra Finanstilsynets stresstest I og II. Styret har fastsatt en øvre grense for bufferkapitalutnyttelse for når eventuelle tiltak må vurderes å bli iverksatt. Pensjonskassen rapporterer resultatene fra de samme testene til Finanstilsynet halvårlig.

Markeds- og motpartsrisiko som inngår i Finanstilsynets stresstest II Tall i MNOK	2018	2017
Renterisiko	67,4	58,2
Aksjerisiko	312,1	350,2
Eiendomsrisiko	75,2	71,8
Valutarisiko	18,5	20,6
Spreadrisiko	69,3	65,8
Korrelasjonseffekt	-106,1	-99,1
<b>Sum markedsrisiko</b>	<b>436,4</b>	<b>467,5</b>
<b>Motpartsrisiko</b>		<b>0,7</b>

### NOTE 10: FORDRINGER

	2018	2017
Premiefordringer	11 197	0
Fordringer på forvalter	4 947	0
Andre fordringer	81	9 222
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>16 224</b>	<b>9 222</b>

## NOTE 11: AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

	2018	2017
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	19	0
Leverandørgjeld	52	37
Skyldig offentlige avgifter	4 611	236
Gjeld til forvalter	912	187
Gjeld til andre	57	554
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>5 652</b>	<b>1 014</b>

Per 31.12.2018 inkluderer skyldig offentlige avgifter også forskuddstrekk for pensjonister.

## NOTE 12: PENSJONSFORPLIKTELSER

	2018	2017
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA</b>		
DBO ved periodens begynnelse	3 988	3 123
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	737	696
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	97	83
Aktuarielt tap (gevinst)	-153	188
AGA av innbetaling pensjonsmidler	0	-102
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>4 669</b>	<b>3 988</b>
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	2 964	2 519
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	67	62
Aktuarielt (tap) gevinst	56	-152
Innbetalinger	0	637
AGA av innbetaling pensjonsmidler	0	-102
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>3 087</b>	<b>2 964</b>
<b>Avstemming – balanseført pensjonsforpliktelse</b>		
Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert)	-1 582	-1 024
Ikke resultatført aktuarielt tap (gevinst)	0	0
<b>Balanseført pensjonsforpliktelser inkl AGA</b>	<b>-1 582</b>	<b>-1 024</b>
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. AGA</b>		
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	737	696
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	25	16
Administrasjonskostnader	5	5
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>767</b>	<b>717</b>
<b>Balanseførte pensjonsforpliktelser</b>		
Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens begynnelse	1 024	604
Resultatført pensjonskostnad i perioden	767	717
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot OCI	-210	340
Innbetalinger og utbetalt driftspensjon, inkl. AGA	0	-637
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens slutt</b>	<b>1 582</b>	<b>1 024</b>

Beregning er utført av Gabler Pensjonstjenester AS og det er benyttet økonomiske forutsetninger som anbefalt fra Norsk Regnskapsstiftelse. Beregningen er gjort for de to personene som er fast ansatt. For den deltidsansatte er kostnad og forpliktelser ført i Norges Banks regnskaper. Dette skyldes at vedkommende tidligere var ansatt i Norges Bank og hadde full opptjening derfra. Vedkommende har i tillegg avtale om å kunne tre inn igjen i stilling i banken dersom ansettelsesforholdet i pensjonskassen skulle opphøre.

Pensjonsytelsen følger av vilkår for Norges Banks pensjonskasse. Ansatte i pensjonskassen er sikret en brutto pensjon på 2/3 av sluttlønn opp til 12G ved full opptjening (30 år).

### NOTE 13: SOLVENSMARGIN

	2018	2017
Innskutt kjernekapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	558 289	532 587
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-72 378	-98 879
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>631 111</b>	<b>578 908</b>
50 % av risikoutjevningfond	16 834	14 963
50 % av tilleggsavsetninger	145 814	125 471
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>162 648</b>	<b>140 434</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>793 758</b>	<b>719 342</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>148 673</b>	<b>144 877</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	533,9 %	497 %

### NOTE 14: EGENKAPITALENDRING

	Norges Bank	Det Norske Myntverket AS	Nokas Verdihandtering AS	Sum innskutt og opptjent egenkapital	Risiko-utjevningfond	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2013	447 217	23 791	9 669	480 678	8 145	488 823
Korrigerings 01.01.2014	217	12	5	233	0	233
Årets resultat	44 369	2 360	959	47 689	16 209	63 898
<b>Egenkapital pr. 31.12.2014</b>	<b>491 804</b>	<b>26 163</b>	<b>10 633</b>	<b>528 600</b>	<b>24 355</b>	<b>552 955</b>
Årets resultat	22 248	1 183	481	23 912	9 392	33 304
<b>Egenkapital pr. 31.12.2015</b>	<b>514 052</b>	<b>27 346</b>	<b>11 114</b>	<b>552 512</b>	<b>33 747</b>	<b>586 259</b>
Årets resultat	52 611	2 799	1 137	56 548	-3 185	53 363
<b>Egenkapital pr. 31.12.2016</b>	<b>566 663</b>	<b>30 145</b>	<b>12 251</b>	<b>609 060</b>	<b>30 562</b>	<b>639 622</b>
Årets resultat	63 944	3 401	1 382	68 727	-635	68 092
<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>630 607</b>	<b>33 546</b>	<b>13 634</b>	<b>677 787</b>	<b>29 927</b>	<b>707 714</b>
Årets resultat	23 913	1 272	517	25 702	3 741	29 442
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>654 520</b>	<b>34 818</b>	<b>14 151</b>	<b>703 489</b>	<b>53 668</b>	<b>737 157</b>

I annen opptjent egenkapital per 31.12.2018 inngår urealiserte gevinster med MNOK 72,4. Tilsvarende verdier pr. 31.12.2017 utgjorde MNOK 98,9.

## NOTE 15: KAPITALAVKASTNING

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	-1,48 %	8,49 %	5,40 %	2,60 %	6,50 %
Bokført avkastning	3,20 %	3,92 %	4,51 %	3,20 %	5,14 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	-1,48 %	8,49 %	5,40 %	2,60 %	6,85 %

Avkastning er beregnet etter modifisert Dietz metode.

## NOTE 16: BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

	Norges Bank	Det Norske Myntverket AS	Nokas Verdihandtering AS	Norges Banks Pensjonskasse	Total
Antall aktive medlemmer	775	4	1	2	782
Oppsatte rettigheter	925	12	147	0	1 084
Antall pensjonister	961	24	106	0	1 091
herav uførepensjonister	83	0	23	0	106
herav alderspensjonister	676	20	77	0	773
herav ektefellepensjonister	191	4	5	0	200
herav barnepensjonister	11	0	1	0	12
Sum	2 661	40	254	2	2 957

Pensjonsordningen er i likhet med pensjonsordningene i offentlig sektor en bruttoordning med fast ytelsesplan og garantert samlet pensjonsnivå på 2/3 av pensjonsgivende lønn (oppad til 12 ganger folketrygdens grunnebeløp) ved fratreden ved full opptjening på 30 år. Pensjonskassens ytelser er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon. Pensjonsordningen er tilpasset regler som kom med pensjonsreformen i 2011 og uførepensjon gjeldende fra 2015 etter samme prinsipp som for Statens pensjonskasse. Ytelsene er, med unntak av uførepensjon, samordningspliktig med ytelser fra folketrygden og andre offentlige tjenstepensjoner etter reglene i samordningsloven med forskrifter. Pensjonskassen er ikke med i overføringsavtalen mellom Statens pensjonskasse og pensjonsordningene i kommunal sektor.

## 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 3,73 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i pensjonskapital på 9,98 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i pensjonskapitalen på 83,61 millioner kroner.

## NOTE 18: ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

	Premiere- serve	Tilleggs- avsetninger	Kurs- regulerings- fond	Premie- fond
Inngående balanse	3 431 325	250 942	626 116	4 391
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
Netto resultatførte avsetninger	117 385	40 686	-167 952	2 356
<b>Overskudd på avkastningsresultatet</b>				
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene				2 789
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	117 385	40 686	-167 952	5 145
<b>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>				
Overføringer mellom fond				
Overføring til/fra pensjonsforetaket				1 111
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	1 111
Utgående balanse	3 548 710	291 628	458 164	10 647

## NOTE 19: FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

	Premiere- serve	Tilleggs- avsetninger	Kurs- regulerings- fond	Premie- fond
Norges Bank	3 190 097	257 179	410 354	10 309
Nokas VerdiHåndtering AS	302 406	28 791	39 889	295
Det Norske Myntverket AS	53 381	5 589	7 623	40
Norges Banks Pensjonskasse	2 825	69	298	3
Sum forsikringsmessige avsetninger	3 548 710	291 628	458 164	10 647

## NOTE 20: PREMIEFOND

Tall i 1000 kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Premiefond 01.01.	4 391	20 071	20 264	108 590	103 390
Belastet premie	0	-19 082	-17 210	-98 919	-94 975
Overført til premiefond	3 344	3 293	16 753	1 695	-159
Garantert rente	123	109	264	531	1 665
Overskuddsdisponering	2 789	0	0	8 367	98 670
Premiefond 31.12.	10 647	4 391	20 071	20 264	108 590

Premiefondet per 31.12.2018 utgjør 4,4 % av årets premie på TNOK 241 033.

Tall i 1000 kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Premiefond fordelt pr medlemsselskap</b>					
Norges Bank	10 309	2 727	15 904	8 105	90 510
Nokas VerdiHåndtering AS	295	69	899	5 986	11 439
Det Norske Myntverket AS	40	1 483	3 159	6 066	6 545
Norges Banks Pensjonskasse	3	112	110	107	96
Sum premiefond 31.12.	10 647	4 392	20 072	20 265	108 591

## NOTE 21: SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i 1000 kr.	2018	2017
<b>Forfalt premie</b>		
Brutto forsikringsteknisk premie	213 479	191 877
Administrasjonspremie	15 485	14 986
Premie for rentegaranti	7 373	11 350
Premie for fortjenesteelement	4 696	4 990
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>241 033</b>	<b>223 203</b>
<b>Innbetalt premie</b>		
<b>Medlemsinnskudd</b>		
Norges Bank	12 836	12 124
Nokas Verdi håndtering AS	15	31
Det Norske Myntverket AS	44	55
Norges Banks Pensjonskasse	48	38
<b>Sum medlemsinnskudd</b>	<b>12 943</b>	<b>12 248</b>
<b>Arbeidsgivertilskudd</b>		
Norges Bank	216 305	178 231
Nokas Verdi håndtering AS	10 761	4 271
Det Norske Myntverket AS	1 699	0
Norges Banks Pensjonskasse	0	0
<b>Sum arbeidsgivertilskudd</b>	<b>228 765</b>	<b>182 502</b>
<b>Sum innbetalt</b>	<b>241 708</b>	<b>194 749</b>

Overskytende premieinnbetalinger er overført til premiefond.

## NOTE 22: REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans som løper til 31. desember 2018. Reassurandørens kapasitet er MNOK 500 og pensjonskassens egenandel er MNOK 50. Reassurandører for Norges Banks Pensjonskasse er Arch Re (30% andel), rating A+ og tre Lloyd's syndikater (KLN (20%), ARK (25%) og STN (25%)). Alle de tre Lloyd's syndikatene har rating A+. Avtalen har en årskostnad i 2018 på TNOK 414.



## NOTE 23: RENTEINTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2018

	2018	2017
Renteinntekter	156	78
Renteinntekter på kapitalforvaltningskonti	126	162
Renteinntekter på anleggsobligasjoner	19 176	25 018
Renteinntekter på obligasjoner og sertifikater	26 101	21 849
Renteinntekter på derivater	1 799	1 928
Renteinntekter på obligasjonsfond	10 133	0
Utbytte	39 301	32 608
<b>Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler</b>	<b>96 791</b>	<b>81 642</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	13 175	10 597
<i>Andel kollektivportefølje</i>	83 615	71 046

## NOTE 24: VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

	2018	2017
Urealisert gevinst på aksjer	-31 393	44 504
Urealisert gevinst på aksjefond	-137 376	224 402
Urealisert gevinst på obligasjoner	-9 845	12 987
Urealisert gevinst på obligasjonsfond	-13 476	5 150
Urealisert gevinst på derivater	-2 363	481
<b>Sum</b>	<b>-194 453</b>	<b>287 523</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	-26 501	36 047
<i>Andel kollektivportefølje</i>	-167 952	251 475

## NOTE 25: REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

	2018	2017
Realisert gevinst/tap på aksjer	30 235	10 484
Realisert gevinst/tap på aksjefond	14 757	24 664
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	1 708	4 908
Realisert gevinst/tap på obligasjonsfond	1 080	3 207
Realisert gevinst/tap på valuta	0	-2
<b>Sum</b>	<b>47 780</b>	<b>43 262</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	6 512	5 615
<i>Andel kollektivportefølje</i>	41 268	37 647

## NOTE 26: SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

	2018	2017
Alderspensjoner	130 108	124 489
Uførepensjoner	10 285	10 596
Ektefellepensjoner	25 780	26 327
Barnepensjoner	460	442
Samordning	-544	-537
<b>Sum pensjoner</b>	<b>166 089</b>	<b>161 318</b>

## NOTE 27: FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i 1000 kr.	2018	2017
Forvaltningskostnader selskapsportefølje	1 430	1 217
Andre kostnader	0	1
<b>Sum kostnader selskapsportefølje</b>	<b>1 430</b>	<b>1 218</b>
Honorar til administrasjon	2 663	3 346
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	301	236
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	4 132	4 275
Styrehonorar	426	0
Forvaltningshonorar	9 063	8 161
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	253	177
Ikke fradragsberettigede kostnader	0	66
Andre administrative kostnader	645	1 480
<b>Sum kostnader kollektivportefølje</b>	<b>17 483</b>	<b>17 740</b>

Forvaltningskostnader i fond er inkludert i sum forvaltningshonorar.

## NOTE 28: RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2018

Tall i 1000 kr.	2018	2017
<b>Risikoresultat</b>		
Risikoresultat før reassuranse	5 992	-1 034
Reassuranse premie	-414	-400
Reassuranse erstatninger	-	-
Reassuranseresultat	-414	-400
Netto risikoresultat etter reassuranse	5 578	-1 434
Endring i erstatningsreserve	-	-
Annet (frigjort ved UP reform og levealdersjustering)	-	-
<b>Risikoresultat</b>	<b>5 578</b>	<b>-1 434</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	-43 122	360 265
Til/fra kursreguleringsfond	167 952	-251 475
Garanterte renter reserve	-83 069	-87 596
Garanterte renter premiefond	-123	-109
Avkastning til risikoutjevningfondet	-952	-799
<b>Renteresultat</b>	<b>40 686</b>	<b>20 286</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	20 334	19 826
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-17 483	-17 741
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>2 851</b>	<b>2 085</b>
<b>Samlet resultat</b>		
<b>Samlet resultat</b>	<b>49 115</b>	<b>20 937</b>
Premie for renterisiko	7 373	11 350
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	4 696	4 990
<b>Teknisk resultat før disponering</b>	<b>61 184</b>	<b>37 277</b>
Til/fra tilleggsavsetninger	-40 686	-20 286
<b>Netto resultat</b>	<b>20 498</b>	<b>16 991</b>
Disponering av tekniske resultater		
til premiereserve		0
til premiefond	-2 789	0
til erstatningsreserven		0
<b>Resultat etter disponering</b>	<b>17 709</b>	<b>16 991</b>
Avkastning til risikoutjevningfondet	952	799
<b>Teknisk resultat fra regnskap</b>	<b>18 661</b>	<b>17 790</b>
<b>Ikke-teknisk resultat</b>	<b>-7 996</b>	<b>51 323</b>
Skattekostnader	18 569	-681
Andre inntekter og kostnader	210	-340
<b>Total resultat</b>	<b>29 442</b>	<b>68 092</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	-2 789	1 434
Avkastning på risikoutjevningfond	-952	-799
Overført fra/til egenkapital	-25 702	-68 727

## NOTE 29: SKATT

Tall i 1000 kr.	2018	2017
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnader	10 664	69 113
+/- Permanente forskjeller	-7 248	-7 955
+/- Endring i midlertidige forskjeller	18 023	-284 071
+/- OCI-endringer i pensjonsforpliktelser	210	0
Benyttet fremførbart underskudd	-21 648	222 913
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	14 953	20 372
Fremførbart underskudd	-721 209	-1 369 446
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-706 255</b>	<b>-1 349 074</b>
<i>Utsatt skattefordel sannsynliggjort benyttet innen 5 år</i>	<i>-75 000</i>	<i>0</i>
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-19 000	0
Grunnlag formueskatt	443 449	511 896
Årets avsatte betalbare skatt	650	768
Kildeskatt	0	14
Endring utsatt skatt/skattefordel	-19 000	0
Korreksjon tidligere år	-219	-101
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-18 569</b>	<b>681</b>

### OVERGANGSREGEL

I forbindelse med overgang til nye skatteregler fra 2018 er det beregnet effekt av overgang fra gammelt til nytt skatteregime. Beregningen er gjort med utgangspunkt i presisering fra skatteetaten der oppgitt verdiendring i året inneholder effekter som følge av kursendring samt effekter på kostpris som følge av kjøp og salg.

Skattemessig verdi 31.12.2018	3 887 147
Skattemessig verdi 31.12.2017	-3 210 528
Årets verdiendring	-49 677
<b>Sum</b>	<b>626 942</b>

Fremførbart underskudd 31.12.2017	1 369 446
-----------------------------------	-----------

Fremførbart underskudd 01.01.2018	742 857
-----------------------------------	---------

Saldo til gevinst og tapskonto 01.01.2018	0
---	---

## NOTE 30: ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

		Ordinær lønn	Andre ytelser
Lars Johan Hammersbøen	Daglig leder	1 390	30

### Det er utbetalt styrehonorar til styrets medlemmer og varamedlemer med til sammen TNOK 391 i 2018.

Jan Thomsen	Styrets leder	73
Sindre Weme	Styremedlem	47
Olav Bø	Styremedlem	47
Erna Hoff	Styremedlem	47
Unni Lærum	Styremedlem	47
Mariann S. Bendriss	Styremedlem ekstern	101
Sigbjørn Atle Berg	Varamedlem	11
Petter Nordal	Varamedlem	9
Kristoffer Haugen	Varamedlem	7
Lise Klaveness	Varamedlem	3
<b>Sum for 2018</b>		<b>391</b>

### Det er utbetalt TNOK 35 til investeringskomité i 2018.

Per Atle Aronsen	Leder	18
Bjørn Kjell Nordal	Medlem	18
<b>Sum for 2018</b>		<b>35</b>

Styret har ett eksternt medlem som er honorert med kr. 101 000.

Daglig leder har ingen verv utenom sin faste stilling.

Det foreligger ingen form for overskuddsdeling eller bonusutbetaling.

Daglig leder har vanlig oppsigelsestid på 3 måneder.

Hverken daglig leder, medlemmene i styret eller i investeringskomitéen har lån i pensjonskassen, og pensjonskassen har heller ikke stilt noen form for sikkerhet for disse personene.

## NOTE 31: TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

### Det ble innbetalt premie i 2018:

Norges Bank	229 142
Nokas Verdi håndtering AS	10 776
Det Norske Myntverket AS	1 743
Norges Banks Pensjonskasse	48



Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
Fax: +47 23 27 90 01  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Norges Banks Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Norges Banks Pensjonskasses årsregnskap som viser et totalresultat på kr 10 442 388. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2018, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av pensjonskassen slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 pensjonskassens 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 med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000



side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Norges Banks Pensjonskasse

«Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 22. mars 2019  
Deloitte AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Roger Furholm".

**Roger Furholm**  
statsautorisert revisor