

# NORGES BANKS PENSJONSKASSE

Årsrapport 2019

(1.000 kr.)	2019	2018	2017	2016	2015
Arbeidsgivertilskudd	231 847	228 090	210 459	207 665	193 568
Medlemsinnskudd	13 533	12 943	12 744	11 882	11 176
Finansinntekter netto	550 531	-49 882	412 427	255 440	126 271
Utbetalte pensjoner	165 180	166 089	161 318	160 773	161 142
Administrasjonskostnader	8 333	8 421	9 579	9 539	8 924
Selskapsporteføljen	796 442	712 953	681 644	613 049	556 698
Kollektivporteføljen	4 860 938	4 347 485	4 342 701	3 975 851	3 735 588
Premiereserve	3 652 285	3 548 710	3 431 325	3 319 921	3 126 663
Tilleggsavsetninger	438 136	291 628	250 942	230 657	230 657
Kursreguleringsfond	648 349	458 164	626 116	374 640	324 258
Premiefond	86 144	10 647	4 391	20 071	20 264
<b>Forsikringsforpliktelser</b>	<b>4 824 914</b>	<b>4 309 149</b>	<b>4 312 774</b>	<b>3 945 289</b>	<b>3 701 843</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>825 198</b>	<b>737 157</b>	<b>707 714</b>	<b>639 622</b>	<b>586 259</b>
<b>Forvaltningskapital</b>	<b>5 657 380</b>	<b>5 060 438</b>	<b>5 024 345</b>	<b>4 588 900</b>	<b>4 292 286</b>
<b>Forholdstall</b>					
Administrasjonskostnader i % av forv. kapital	0,15 %	0,17 %	0,19 %	0,21 %	0,21 %
Verdijustert avkastning (markedsverdier)	10,6 %	-1,5 %	8,5 %	5,4 %	1,7 %
Bufferkapitalutnyttelse Finanstilsynets stresstest I		54 %	65 %	72 %	81 %
Solvenskapitaldekning *)	203 %				
<b>Medlemmer</b>					
Antall premiebetalende medlemmer	772	782	766	738	717
Oppsatte rettigheter	1 133	1 083	1 025	989	946
<b>Pensjonister</b>					
Alderspensjon	768	773	778	760	731
Uførepensjon	101	106	111	119	124
Ektefellepensjon	198	200	197	197	205
Barnepensjon	11	12	12	8	2
Sum pensjonister	1078	1091	1098	1084	1062
<b>Total antall i pensjonsordningen</b>	<b>2983</b>	<b>2956</b>	<b>2889</b>	<b>2811</b>	<b>2725</b>

\*) Solvenskapitaldekning er nytt kapitalkrav gjeldende fra 1.1.2019. Dette erstatter tidligere stresstester som ble rapportert (ikke kapitalkrav) til Finanstilsynet.

## 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 arbeidsgivere 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 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 2019 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	31.03.2022
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			31.03.2020
Caroline Steenstrup			31.03.2022
Petter Nordal		personlig varamedlem for Unni Lærum	31.03.2022
Kristoffer Haugen		personlig varamedlem for Erna Hoff	31.03.2022

Styret i 2020 består av:			
Medlemmer		Oppnevnt av	Funksjonsperiode til
Jan Thomsen	styrets leder	bankens hovedstyre	31.03.2023
Sindre Weme		bankens hovedstyre	31.03.2021
Olav Bø		bankens hovedstyre	31.03.2022
Mariann S. Bendriss	eksternt medlem	bankens hovedstyre	31.03.2023
Unni Lærum		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2022
Erna Hoff		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2022
Varamedlemmer			
Lise Lindback *)			31.03.2023
Caroline Steenstrup			31.03.2022
Petter Nordal		personlig varamedlem for Unni Lærum	31.03.2022
Kristoffer Haugen		personlig varamedlem for Erna Hoff	31.03.2022

\*) Erstatte Sigbjørn Atle Berg fra 1.4. 2020

Daglig leder Lars Hammersbøen har fungert som styrets sekretær.

Styret har hatt 5 møter i 2019.

## 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 (3,0 årsverk) hvorav 1 kvinne. 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 til 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.

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.

**PENSJONSYTELSER**

Pensjonsordningen er i likhet med pensjonsordningene i offentlig sektor en bruttoordning med fast ytelsesplan og garantert samlet pensjonsnivå på 2/3 av pensjongivende lønn (oppad til 12 ganger folketrygdens beløp) ved fratreden ved full opptjening på 30 år. Pensjonskassens ytelser er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon. Pensjonsordningen er tilpasset nye 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, samordningspliktige med ytelser fra folketrygden og andre offentlige tjenstepensjoner etter reglene i samordningsloven med forskrifter.

Norges Bank har, i likhet med øvrige offentlige tjenstepensjonsordninger, besluttet å innføre endringer i alderspensjon og AFP med virkning fra 1.1.2020. Endringen omfatter medlemmer som er født i 1963 og senere. Ny pensjonsordning er en påslagsordning som kommer i tillegg til folketrygden (netto ordning) og med fleksibelt uttak fra fylte 62 år og som fritt kan kombineres med arbeid uten avkortning i pensjon. For medlemmer som er født i 1962 og tidligere vil nåværende regler for alderspensjon og AFP gjelde. Uføre- og etterlatte deknninger forblir uendret for alle. Ny AFP forventes å bli som i privat AFP. Ny alderspensjon vil, som i dag, være en livsvarig ytelse med garanterte reguleringer.

**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 siste 5 år.

	2019	2018	2017	2016	2015
Norges Bank	765	775	753	723	698
Norsk Kontantservice AS	1	1	3	5	9
Det Norske Myntverket AS	3	4	8	8	8
Norges Banks pensjonskasse	3	2	2	2	2
Sum	772	782	766	738	717

Ved årsskiftet var kjønnsfordelingen for aktive medlemmer 491 menn og 281 kvinner.

Krav til tjenestetid for rett til fremtidig pensjon (oppsatt rettighet) er 1 år. Det er ved årsskiftet 1 133 tidligere ansatte som har rett til fremtidig pensjon, en netto økning på 50 personer fra året før. Oppsatt pensjon kommer normalt til utbetaling fra fylte 67 år.

**PENSJONISTER**

Ved utgangen av året er det i alt 1 078 pensjonister mot 1 091 året før. 768 personer mottar alderspensjon, 101 personer mottar uførepensjon mens 198 personer mottar pensjon etter avdød ektefelle. Pensjonskassen utbetaler 11 barnpensjoner.

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

Styret har fastsatt strategiske vekter (andel av totalporteføljen) for de ulike aktivaklasser. Valg av vekter er basert på en avveining mellom forventet avkastning, risiko og risiko-bærende evne. Tabellen under viser basisvekter for aktivasammensetningen siste fem år.

AKTIVAKLASSE	2019	2018-2016	2015
Norske aksjer	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Globale aksjer	30,0 %	27,5 %	25,0 %
Sum aksjer	35,0 %	32,5 %	30,0 %
Norske Obligasjoner	35,0 %	35,0 %	45,0 %
Globale obligasjoner	17,5 %	20,0 %	15,0 %
Sum obligasjoner	52,5 %	55,0 %	60,0 %
Eiendom	12,5 %	12,5 %	10,0 %
Sum	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Ved utgangen av 2019 utgjorde obligasjonsporteføljen som er klassifisert som holde til forfall ("anleggsporfølje") i underkant av 6 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 aktivaklasser 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.

Styret har besluttet å øke andel aksjeinvesteringer fra 35 til 40 prosent. Dette skal gjøres gjennom investeringer i aktive eierfond («private equity») gjennom en fond-i-fond løsning. Investeringen vil fases inn gradvis over flere år gjennom deltakelse i flere årganger.

All kapitalforvaltning er satt ut til eksterne forvaltere. Med unntak av holde til forfall porteføljen er alle investeringer gjort i fond. Oversikt over forvaltere/fond vises i note 2, 3 og 4.

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 2,3 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.

Pensjonskassen er underlagt to formelle kapitalkrav:

- Solvensmarginkravet («Solvens I»)
- Krav til solvenskapitaldekning («Solvens II»).

Det er satt krav om at solvensmarginen (solvensmarginkrav/solvensmarginkapital) minimum skal være 100 prosent. Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 925,0 mill.kr. i solvensmarginkapital mot et minstekrav til solvensmargin på 162,4 mill.kr (se note 12).

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 rapportert til Finanstilsynet i mange år. I nytt kapitalkrav er minimum tillatt solvenskapitaldekning (Solvenskapital/solvenskapitalkrav) satt til 100 prosent. Solvenskapitaldekningen var ved utgangen av året 203 prosent (se note 13).

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 soliditet. Pensjonskassen benytter Finanstilsynets modeller for beregning av solvenskapitaldekning til dette arbeidet. Pensjonskassens styre skal vurdere å iverksette tiltak for å redusere risikoen eller øke solvenskapitalen dersom analysene viser at selskapet kan bli påført tap som innebærer at selskapet ikke lenger vil oppfylle minstekrav fastsatt i lov og forskrift. Styret har fastsatt rammer for akseptabel solvensmargin og solvenskapitaldekning og har etablert rutiner for varsling om nevnte rammer overskrides.

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 relevante indekser 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**

Tabellen under viser verdjustert avkastning i 2019 fordelt på de ulike aktivaklassene. I avkastningstillene er forvaltningshonorarene fratrukket.

Avkastning i prosent	Virkelig verdi	Referanse
Norske aksjer	20,5 %	17,2 %
Globale aksjer	25,8 %	25,7 %
<b>Sum aksjer</b>	<b>24,9 %</b>	<b>24,3 %</b>
Norske omløpsobligasjoner	2,2 %	2,0 %
Globale omløpsobligasjoner	4,4 %	1,9 %
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>3,2 %</b>	<b>1,9 %</b>
<b>Portefølje målt mot referanseindeks</b>	<b>12,5 %</b>	<b>11,1 %</b>
Holde til forfall obligasjoner (norske)	1,7 %	
Sum obligasjoner		
Eiendom	6,5 %	
<b>Totalavkastning</b>	<b>10,6 %</b>	

Metoden modifisert Dietz er benyttet for å måle avkastningen

Alle aktivaklassene hadde bedre avkastning enn sine respektive referanseindekser i 2019.

Tabellen under viser avkastningsresultater for 2019, siste tre år og siste 10 år sammenlignet med andre pensjonskasser og livsforsikringsforetak.

	2019	Annualisert siste 3 år	Annualisert siste 10 år
Norges Banks pensjonskasse	10,6 %	5,7 %	5,9 %
Private pensjonskasser	11,3 %	6,4 %	6,7 %
Kommunale pensjonskasser	8,9 %	5,5 %	5,4 %
<b>Pensjonskasser totalt</b>	<b>10,2 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>6,1 %</b>
Livsforsikringsforetak	7,6 %	5,2 %	5,3 %

Sammenligningstall er hentet fra årlige rapporter fra Finanstilsynet: Resultatrapport for finansforetak

Sammenligningstall er verdjustert avkastning for foretakenes kollektivporteføljer. Norges Banks pensjonskasse har felles forvaltning av kollektiv- og selskapsporteføljen.

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 er ikke besluttet å endre noen mandater på grunn av svake forvaltningsresultater i 2019.

Pensjonskassens forvaltningskapital utgjorde ved utgangen av året 5 657 mill.kr.

**FORFALTE PREMIER**

Det er i 2019 forfalte premier på i alt 245,4 mill.kr., hvorav 13,5 mill.kr. er innbetalt innskudd fra medlemmene (2 prosent av pensjonsgivende inntekt opp til 12 G). Forfalte premier i 2018 utgjorde 241,0 mill.kr.



## PENSJONS- OG DRIFTSKOSTNADER

Pensjonsutbetalinger utgjorde 165,2 mill.kr. Tilsvarende for året før var 166,1 mill.kr.

Samlede forsikringsrelaterte administrasjonskostnader ble 8,3 mill.kr. i 2019 som er 0,1 mill.kr lavere enn i 2018.

Forvaltningskostnader utgjorde 10,7 mill.kr, tilsvarende viste fjoråret en forvaltningskostnad lik 10,5 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 5 657 mill.kr utgjorde kollektivporteføljen 4 861 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 87,8 mill.kr. hvor 17,2 mill.kr. er fra teknisk regnskap (kollektivporteføljen) og 70,6 mill.kr. fra ikke-teknisk resultat (selskapsporteføljen).

Renteresultatet på 203,5 mill.kr fremkommer som sum realisert avkastning kollektivporteføljen fratrukket årets garanterte rente til kontraktene og avkastning til risikoutjevningfond. Årets risikoresultat ble 25,7 mill.kr. Pensjonskassen hadde positivt risikoresultat knyttet til uførhet, død- og opplevelsesrisiko.

Styret har besluttet følgende disponering av årets resultat:

- Årets risikoresultat ble 25,7 mill.kr. Styret besluttet å disponere hele risikoresultatet til premiefond. Før disponeringer så hadde pensjonskassen et risikoutjevningfond som utgjør omtrent 50 prosent av årlig risikopremie som også er målsatt avsetning.
- Årets renteresultat ble 203,5 mill.kr. Styret vurderer nåværende solvenskapitaldekning (kapitalkrav) som tilfredsstillende, men mener likevel at det nå er hensiktsmessig å prioritere oppbygging av soliditet. Styret besluttet å avsette 146,5 mill.kr til tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetninger er etter dette 12 prosent av premiereserven som også er maksimalt tillatt avsatt til dette. Resterende renteresultat med 57,0 mill.kr er avsatt til premiefond.
- Styret har, som tidligere år, 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)	2019	2018
Renteresultat	203,5	40,7
Risikoresultat	25,7	5,6
Administrasjonsresultat	3,7	2,9
Rentegarantipremie/Fortjeneste premie	11,2	12,0
Fortjenestemargin		
Avkastning til risikoutjevningssfond	2,4	1,0
<b>Avsetninger og disponering av årets resultat:</b>		
Til Premiefond		
Til Tilleggsavsetninger	-146,5	-40,7
Til Premiefond (tilbakeføring av for mye avsatt K2013 fra kundemidler i 2012)		
Til Risikoutjevningssfond (50% av årets risikoresultat)		
Avsatt til premiereserven (oppreservering K2013)		
Til Premiefond	-82,8	-2,8
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>17,2</b>	<b>18,6</b>
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	72,6	-6,8
Andre inntekter	0,2	0,3
Forvaltningskostnader til selskapsporteføljen	-2,2	-1,4
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>70,6</b>	<b>-8,0</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>87,8</b>	<b>10,6</b>
Skattekostnad	0,1	18,6
Andre resultatkomponenter	0,2	0,2
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>88,0</b>	<b>29,4</b>
Avkastning til risikoutjevningssfond	-	-1,0
Overføring til/fra risikoutjevningssfond	-2,4	-2,8
Overført til annen opptjent egenkapital	-85,7	-25,7
<b>Sum overføringer</b>	<b>-88,0</b>	<b>-29,4</b>

## EGENKAPITAL

Bokført egenkapital utgjør 825,2 mill. kr og består av 145,2 mill. kr i innskutt egenkapital og 644,0 mill.kr i annen opptjent egenkapital og 36,0 mill.kr avsatt til risikoutjevningssfond. Årets resultat er fordelt etter selskapenes respektive egenkapitalandeler. Note 14 til regnskapet gir en spesifikasjon av egenkapital per medlemsforetak.

## FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Pensjonskassen benytter bransjestandarder for dødelighets- (K2013FT) og uføretariff (I73). Sistnevnte er redusert med 20 prosent i forhold til bransjestandard på grunn av gode uførerresultater over flere år (færre faktisk uføre enn det standard tariff skulle tilsi). Benyttede tariffen er meldt inn til og er blitt godkjent av Finanstilsynet.

Premiereserven til dekning av pensjonskassens forpliktelser er 3 652,3 mill.kr ved utgangen av 2019. Avsetning er økt med 103,6 mill.kr. fra 2018.

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

(beløp i mill.kr.)	Antall 31.12.2019	Reserve 31.12.2019	Antall 31.12.2018	Reserve 31.12.2018
Aktive	772	975,7	782	908,0
Pensjonister	1 078	1 988,0	1 091	1 985,3
Oppsatte	1 133	688,5	1 083	655,4
Avsatt K2013				
Totalt	2 983	3 652,2	2 956	3 548,7

Premiereserven fordelt per medlemsforetak:

(tall i mill.kr.)	Totalt
Norges Bank	3 287,9
Norsk Kontantservice AS	306,5
Det Norske Myntverket AS	54,5
Norges Banks pensjonskasse	3,4
Sum	3 652,3

Premiefondet er medlemsforetakenes eiendom og kan kun benyttes til premieformål. Per 31.12.2019 er fondet på 86,1 mill.kr.

Etter årets disponeringer er det per 31.12.2019 avsatt 438,1 mill.kr. til tilleggsavsetninger. Dette tilsvarer maksimalt tillatt avsetning til tilleggsavsetninger som er 12 prosent. Tilleggsavsetninger kan i de enkelte år anvendes til å dekke manglende positiv avkastning opp til årets rentegaranti på 2,3 prosent.

Kursreguleringsfondet (kollektivporteføljens andel av urealiserte gevinster) utgjør 648,3 mill.kr. ved utgangen av 2019. Selskapsporteføljens andel av urealiserte gevinster på 101,3 mill.kr. inngår i opptjent egenkapital.

## VI FREMTIDSUTSIKTER

Det første kvartalet av 2020 har vært preget av nyhetene om utbredelsen av viruset Korona som i skrivende stund har utviklet seg til en global pandemi. Utbruddet har fått store konsekvenser for internasjonal og norsk økonomi, norsk økonomi i særdeleshet ved at oljeprisen også har falt kraftig. Dette har gitt store negative utslag i verdens kapitalmarkeder. Administrasjon og styret følger tett opp at pensjonskassens soliditet er innenfor gjeldende regelverk og egne fastsatte terskelverdier for når tiltak må vurderes. Pensjonskassen har så langt vært godt innenfor de regulatoriske krav til soliditet.

Implementering av endringer i alderspensjon og utvikling verktøy hvor medlemmer kan beregne egen pensjon vil være en prioritert oppgave i 2020.

Det forventes at nytt pensjonskassedirektiv innføres med virkning fra 1.1.2021 og pensjonskassen må tilpasse seg nye regler for styring og kontroll av pensjonskassen.

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

## FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2019 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 inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.

Oslo, 26. mars 2020

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 2019

Tall i hele tusen	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	21	245 380	241 033
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	22	-400	-414
Sum premieinntekter for egen regning		244 980	240 619
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	104 850	83 615
2.4 Verdiendringer på investeringer	24	190 185	-167 952
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	25	182 935	41 268
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		477 970	-43 069
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		74	78
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	26	-165 180	-166 089
Sum pensjoner mv.		-165 180	-166 089
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	18	-103 575	-117 385
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	18	-146 508	-40 686
6.3 Endring i kursreguleringsfond	18	-190 185	167 952
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	-32	-2 356
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-440 301	7 525
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-57 037	0
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	28	-25 747	-2 789
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-82 784	-2 789
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	27	-9 256	-9 063
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	27	-8 333	-8 421
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-17 589	-17 483
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>		-1	-132
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	28	17 171	18 660
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	15 860	13 175
12.4 Verdiendringer på investeringer	24	28 901	-26 501
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	25	27 800	6 512
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		72 561	-6 813
<b>13. Andre inntekter</b>		236	247
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	27	-1 407	-1 430
14.2 Andre kostnader	27	-793	0
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-2 199	-1 430
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	28	70 599	-7 996
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		87 770	10 664
<b>17. Skattekostnader</b>	29	110	18 569
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		87 880	29 233
<b>19. Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2 Estimattendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	11	161	210
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	28	88 041	29 442
Overført fra/til risikoutjevningfond	28	0	-2 789
Avkastning på risikoutjevningfond	28	-2 357	-952
Overført fra/til egenkapital	28	-85 685	-25 702
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-88 041</b>	<b>-29 442</b>

# BALANSE

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2019

Tall i hele tusen	Note	31.12.2019	31.12.2018
<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	41 815	58 403
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	363 630	294 844
2.4.2			
Rentebærende verdipapirer	4	354 053	312 269
2.4.3			
Utlån og fordringer	5	85	1 398
2.4.4			
Finansielle derivater		0	891
		<b>759 583</b>	<b>667 804</b>
<b>Sum investeringer</b>			
<b>3. Fordringer</b>			
3.1			
Fordringer knyttet til premieinntekter	9	1 943	11 197
3.2			
Andre fordringer	9	6 707	5 027
		<b>8 650</b>	<b>16 224</b>
<b>Sum fordringer</b>			
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.2			
Kasse, bank	6	9 209	9 925
4.3			
Eiendeler ved skatt	29	19 000	19 000
		<b>28 209</b>	<b>28 925</b>
<b>Sum andre eiendeler</b>			
		<b>796 442</b>	<b>712 953</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN</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	264 389	374 643
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	2 299 170	1 891 358
6.4.2			
Rentebærende verdipapirer	4	2 238 614	2 003 140
6.4.3			
Utlån og fordringer	5	536	8 966
6.4.4			
Finansielle derivater		0	5 713
6.4.5			
Andre finansielle eiendeler	6	58 229	63 665
		<b>4 860 938</b>	<b>4 347 485</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>			
		<b>4 860 938</b>	<b>4 347 485</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 657 380</b>	<b>5 060 438</b>

Tall i hele tusen	Note	31.12.2019	31.12.2018	
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>				
10.	Innskutt egenkapital	14	145 200	145 200
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond	14	36 024	33 668
11.2	Annen opptjent egenkapital	14	643 974	558 289
	Sum opptjent egenkapital		679 998	591 957
13.	Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	3 652 285	3 548 710
13.2	Tilleggsavsetninger	18,19	438 136	291 628
13.3	Kursreguleringsfond	18,19	648 349	458 164
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	86 144	10 647
	Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		4 824 913	4 309 149
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.1	Pensjonsforpliktelser o.l.	11	949	1 582
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	29	793	650
	Sum avsetninger for forpliktelser		1 741	2 232
16.	Forpliktelser			
16.1	Finansielle derivater		0	5 396
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	10	164	19
16.3	Andre forpliktelser	10	4 718	5 633
	Sum forpliktelser		4 882	11 048
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		645	853
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			5 657 380	5 060 438

Oslo, 26. mars 2020

I styret for Norges Banks pensjonskasse

Jan Thomsen  
styrelederSindre Weme  
styremedlemOlav Bø  
styremedlemMariann S. Bendriss  
styremedlemUnni Lærum  
styremedlemErna Hoff  
styremedlemLars Hammersbøen  
daglig leder

# EGENKAPITALOPPSTILLING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2019

Tall i hele tusen	2019	2018
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	558 289	532 587
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	85 685	25 702
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>643 974</b>	<b>558 289</b>
Risikoutjevningssfond 01.01	33 668	29 927
Overført fra/til risikoutjevningssfond	0	2 789
Avkastning på risikoutjevningssfond	2 357	952
<b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>	<b>36 024</b>	<b>33 668</b>



# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2019

Tall i hele tusen	2019	2018
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	236 553	241 708
Utbetalte pensjoner mv.	-165 180	-166 089
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-19 395	-19 327
Andre forsikringsrelaterte inntekter	74	78
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-1	-132
Andre inntekter/kostnader	-556	247
Betalte skatter	-540	-557
Endring i periodiseringer	-1 865	5 109
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>49 091</b>	<b>61 037</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Finansinntekter	144 446	98 328
Netto investert i aksjer og andeler	-63 347	37 277
Netto investert rentebærende verdipapirer	-139 944	-132 725
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-6 134	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-64 980</b>	<b>2 879</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.	83 947	20 031
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-15 888</b>	<b>63 916</b>
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>68 059</b>	<b>83 947</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 verdi- endringer 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. Kate- gorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle deriva- ter 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 normalt utgjøre inntil 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget.

### Kursreguleringsfond

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 opp-tjeningsprofil 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.

Virkninger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre plan-endringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavvik.

### Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel 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.

Fra 2018 er det kommet nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemes-sige behandling i selskaps- og kundeporteføljen.

## NOTE 2: INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL

### Obligasjoner - hold til forfall

Tall i hele tusen	Pålydende	Kostpris	Amorti- sert verdi	Markeds- verdi	Påløpte renter
Eiendoms- og boligkreditt	131 500	136 033	133 439	139 322	3 288
Bank og kredittforetak	78 500	80 064	78 819	81 428	1 364
Kommune/fylkeskommune	20 000	20 493	20 048	21 010	517
Andre utstedere	66 000	70 989	66 408	73 309	2 319
<b>Sum obligasjoner - hold til forfall</b>	<b>296 000</b>	<b>307 579</b>	<b>298 715</b>	<b>315 069</b>	<b>7 489</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			40 792		1 023
<i>Andel kollektivportefølje</i>			257 923		6 467
<b>Total andel investeringer som holdes til forfall</b>			<b>306 204</b>		
Selskapsportefølje			41 815		
Kollektivportefølje			264 389		
Beholdningsendringer					
Investeringer som holdes til forfall per 01.01			421 821		
Tilgang			0		
Avgang			-121 500		
Amortisering			-1 606		
<b>Investeringer som holdes til forfall per 31.12</b>			<b>298 715</b>		

Beholdningen av obligasjoner som holdes til forfall har modifisert durasjon på 1,64 og en gjennomsnittlig effektiv rente på 4,13 %. 87,8 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Forvaltningen er satt ut til Storebrand Asset Management AS (diskresjonært mandat).

## NOTE 3: AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
<b>Aksjefond</b>				
Danske Invest Norske Aksjer Inst. II	54 552	162 679	165 979	3 301
DNB Norge Selektiv E	12 278	126 186	134 119	7 933
KLP AksjeAsia Indeks II	52 429	44 458	69 360	24 902
KLP AksjeEuropa Indeks II	64 281	67 724	122 762	55 037
KLP AksjeGlobal Indeks II	214 351	406 022	592 440	186 418
KLP AksjeGlobal Indeks III	64 999	73 211	177 436	104 225
KLP AksjeGlobal Indeks IV	83 542	133 360	206 446	73 086
KLP Aksjer Fremv. Markeder Indeks I	91 279	144 271	199 904	55 633
KLP AksjeUSA Indeks II	131 868	161 415	338 333	176 919
<b>Sum aksjefond</b>		<b>1 319 325</b>	<b>2 006 779</b>	<b>687 454</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			274 044	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 732 735	

Pensjonsforetakets beholdning av enkeltaksjer er i sin helhet solgt ut i november 2019.

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
<b>Andeler i eiendomsfond</b>				
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	4 800 283	2 804	3 164	361
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	475	277 041	313 278	36 237
DNB Scandinavian Propfund 4 KS	868 469	90 167	109 070	18 904
DNB Scandinavian Propfund HM AS	4 196	450	489	39
DNB Scandinavian Propfund IS	410 794	44 547	45 816	1 269
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	146 469 206	155 470	184 203	28 733
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>570 478</b>	<b>656 020</b>	<b>85 543</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			89 586	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			566 435	
<b>Total andel aksjer og andeler</b>			<b>2 662 800</b>	
Selskapsportefølje			363 630	
Kollektivportefølje			2 299 170	

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

## NOTE 4: RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/min- dre- verdi
Alfred Berg Nordic IG Long duration Institutional	4 109 683	398 534	397 275	-1 259
DNB Global High Grade	171 486	148 760	149 128	368
DNB Obligasjon (III) E	97 897	995 233	995 565	332
Storebrand Norsk Kreditt IG B	1 018 478	1 073 508	1 050 699	-22 809
<b>Sum obligasjonsfond</b>		<b>2 616 035</b>	<b>2 592 667</b>	<b>-23 368</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			354 053	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			2 238 614	

Pensjonsforetakets beholdning av enkeltobligasjoner er solgt ut i sin helhet i november 2019. Porteføljene forvaltes/administreres av Alfred Berg AS, DNB Asset Management AS og Storebrand Asset Management AS.

## NOTE 5: UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen	2019
Bank kapitalforvaltning	621
Påløpte renter	0
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>620</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	85
<i>Andel kollektivportefølje</i>	536

## NOTE 6: BANK

Tall i hele tusen	2019
Bankkonto, drift	62 893
Bankkonto skattetrekk	4 545
<b>Sum bank</b>	<b>67 438</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	9 209
<i>Andel kollektivportefølje</i>	58 229

## NOTE 7: HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balansført verdi per 31.12
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input	
Aksjer og andeler	0	2 006 779	656 020	2 662 800
Rentebærende verdipapirer	0	2 592 667	0	2 592 667
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>4 599 446</b>	<b>656 020</b>	<b>5 255 467</b>

**NOTE 8: 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 41,1 % av premiereserven 2,0 % som grunnlagsrente, 19,1 % av premiereserven har 2,5 % som grunnlagsrente og 39,8 % av premiereserven har 2,6 % 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 finansielle 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 stresstestes 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 i sin helhet og pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltning minst én gang pr. år.

**NOTE 9: FORDRINGER**

Tall i hele tusen	2019	2018
Premiefordringer	1 943	11 197
Fordringer på forvalter	6 705	4 947
Andre fordringer	2	81
Sum andre fordringer	8 650	16 224



## NOTE 10: AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	2019	2018
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	164	19
Leverandørgjeld	29	52
Skyldig offentlige avgifter	4 592	4 611
Gjeld til forvalter	33	912
Gjeld til andre	64	57
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>4 882</b>	<b>5 652</b>

## NOTE 11: PENSJONSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	2019	2018
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA</b>		
DBO ved periodens begynnelse	4 669	3 988
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	718	737
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	120	97
Aktuarielt tap (gevinst)	-310	-153
AGA av innbetaling pensjonsmidler	-196	0
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>5 001</b>	<b>4 669</b>
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	3 087	2 964
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	89	67
Aktuarielt (tap) gevinst	-149	56
Innbetalinger	1 220	0
AGA av innbetaling pensjonsmidler	-196	0
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>4 052</b>	<b>3 087</b>
<b>Avstemming - balanseført pensjonsforpliktelse</b>		
Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert)	-949	-1 582
<b>Balanseført pensjonsforpliktelser inkl AGA</b>	<b>-949</b>	<b>-1 582</b>
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. AGA</b>		
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	718	737
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	25	25
Administrasjonskostnader	5	5
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>748</b>	<b>767</b>
<b>Balanseførte pensjonsforpliktelser</b>		
Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens begynnelse	1 582	1 024
Resultatført pensjonskostnad i perioden	748	767
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot OCI	-161	-210
Innbetalinger og utbetalt driftspensjon, inkl. AGA	-1 220	0
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens slutt</b>	<b>949</b>	<b>1 582</b>

Beregning er utført av Gabler Pensjonstjenester AS og det er benyttet økonomiske forutsetninger som anbefalt fra Norsk Regnskapsstiftelse. Beregningen er gjort for de tre 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 12: SOLVENSMARGIN

Tall i 1000 kr.	2019	2018
Innskutt kjernekapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	643 974	558 289
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-101 280	-72 378
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>687 894</b>	<b>631 111</b>
50 % av risikoutjevningfond	18 012	16 834
50 % av tilleggsavsetninger	219 068	145 814
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>237 080</b>	<b>162 648</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>924 974</b>	<b>793 758</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>162 423</b>	<b>148 673</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	569,5 %	533,9 %

## NOTE 13: SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i 1000 kr.	2019	2018
<b>Solvenskapital</b>		
Innskutt egenkapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	643 974	558 289
Justering i avsetninger	43 067	65 816
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>832 241</b>	<b>769 305</b>
Risikoutjevningfond	36 024	33 668
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>36 024</b>	<b>33 668</b>
Tilleggsavsetninger	438 136	291 628
Kursreguleringsfond	648 349	458 164
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	12 000	16 300
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	24 117	25 367
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 990 867</b>	<b>1 594 432</b>
<b>Solvenskapitalkrav</b>		
Markedsrisiko	1 079 954	754 836
Livsforsikringsrisiko	169 560	173 814
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	1 860	2 478
Korrelasjonseffekter	-116 572	-114 583
Operasjonell risiko	20 898	18 539
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-173 355	-125 263
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>982 345</b>	<b>709 821</b>
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	1 008 522	884 611
Solvenskapitaldekning	203 %	225 %

## NOTE 14: EGENKAPITALENDRING

Tall i 1000 kr.	Norges Bank	Det Norske Myntverket AS	Nokas Verdhåndtering AS	Sum innskutt og opptjent egenkapital	Risiko-utjevningfond	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2014	491 804	26 163	10 633	528 600	24 355	552 955
Årets resultat	22 248	1 183	481	23 912	9 392	33 304
Egenkapital pr. 31.12.2015	514 052	27 346	11 114	552 512	33 747	586 259
Årets resultat	52 611	2 799	1 137	56 548	-3 185	53 363
Egenkapital pr. 31.12.2016	566 663	30 145	12 251	609 060	30 562	639 622
Årets resultat	63 944	3 401	1 382	68 727	-635	68 092
Egenkapital pr. 31.12.2017	630 607	33 546	13 634	677 787	29 927	707 714
Årets resultat	23 913	1 272	517	25 702	3 741	29 442
Egenkapital pr. 31.12.2018	654 520	34 818	14 151	703 489	33 668	737 157
Årets resultat	79 720	4 241	1 724	85 685	2 357	88 041
Egenkapital pr. 31.12.2019	734 240	39 059	15 875	789 173	36 025	825 198

I annen opptjent egenkapital per 31.12.2019 inngår urealiserte gevinster med MNOK 101,3. Tilsvarende verdier per 31.12.2018 utgjorde MNOK 72,4.

## NOTE 15: KAPITALAVKASTNING

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,60 %	-1,48 %	8,49 %	5,40 %	2,60 %
Bokført avkastning	7,00 %	3,20 %	3,92 %	4,51 %	3,20 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,60 %	-1,48 %	8,49 %	5,40 %	2,60 %

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	765	3	1	3	772
Oppsatte rettigheter	984	12	137	0	1 133
Antall pensjonister	941	24	113	0	1 078
<i>herav uførepensjonister</i>	79	0	22	0	101
<i>herav alderspensjonister</i>	664	20	84	0	768
<i>herav ektefellepensjonister</i>	187	4	7	0	198
<i>herav barnepensjonister</i>	11	0	0	0	11
Sum	2 690	39	251	3	2 983

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 nye 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, 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 3,63 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i pensjonskapital på 9,35 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i pensjonskapitalen på 83,77 millioner kroner.

## NOTE 18: ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2019

Tall i 1000 kr.	Premiere- serve	Tilleggs- avsetninger	Kurs- regulerings- fond	Premie- fond
<b>Inngående balanse</b>	<b>3 548 710</b>	<b>291 628</b>	<b>458 164</b>	<b>10 647</b>
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
Netto resultatførte avsetninger	103 575	146 508	190 185	32
Overskudd på avkastningsresultatet				57 037
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene				25 747
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	103 575	146 508	190 185	82 816
Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
Overføringer mellom fond				
Overføring til/fra pensjonsforetaket				-7 320
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-7 320
<b>Utgående balanse</b>	<b>3 652 285</b>	<b>438 136</b>	<b>648 349</b>	<b>86 144</b>
<i>Her av fripoliser</i>	0	0		

## NOTE 19: FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

Tall i 1000 kr.	Premiere- serve	Tilleggs- avsetninger	Kurs- regulerings- fond	Premie- fond
Norges Bank	3 287 881	394 545	581 564	73 526
Nokas VerdiHåndtering AS	306 514	36 782	55 850	10 137
Det Norske Myntverket AS	54 501	6 540	10 460	2 400
Norges Banks Pensjonskasse	3 389	270	475	80
<b>Sum forsikringsmessige avsetninger</b>	<b>3 652 285</b>	<b>438 136</b>	<b>648 349</b>	<b>86 144</b>

## NOTE 20: PREMIEFOND

Tall i 1000 kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>10 647</b>	<b>4 391</b>	<b>20 071</b>	<b>20 264</b>	<b>108 590</b>
Belastet premie	0	0	-19 082	-17 210	-98 919
Overført til premiefond	-7 320	3 344	3 293	16 753	1 695
Garantert rente	32	123	109	264	531
Overført til andre ordninger	0	0	0	0	0
Overskuddsdisponering	82 784	2 789	0	0	8 367
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>86 144</b>	<b>10 647</b>	<b>4 391</b>	<b>20 071</b>	<b>20 263</b>

Premiefondet per 31.12.2019 utgjør 35,1 % av årets premie på TNOK 245 380.

Tall i 1000 kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Premiefond fordelt pr medlemsselskap					
Norges Bank	73 526	10 309	2 727	15 904	8 105
Nokas VerdiHåndtering AS	10 137	295	69	899	5 986
Det Norske Myntverket AS	2 400	40	1 483	3 159	6 066
Norges Banks Pensjonskasse	80	3	112	110	107
<b>Sum premiefond 31.12.</b>	<b>86 144</b>	<b>10 647</b>	<b>4 391</b>	<b>20 071</b>	<b>20 263</b>

## NOTE 21: SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2019

Tall i 1000 kr.	2019	2018
<b>Forfalt premie</b>		
Brutto forsikringsteknisk premie	217 828	213 479
Administrasjonspremie	16 389	15 485
Premie for rentegaranti	7 097	7 373
Premie for fortjenesteelement	4 066	4 696
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>245 380</b>	<b>241 033</b>
<b>Innbetalt premie</b>		
<b>Medlemsinnskudd</b>		
Norges Bank	13 434	12 836
Nokas Verdi håndtering AS	10	15
Det Norske Myntverket AS	39	44
Norges Banks Pensjonskasse	50	48
<b>Sum medlemsinnskudd</b>	<b>13 533</b>	<b>12 943</b>
<b>Arbeidsgivertilskudd</b>		
Norges Bank	206 508	216 305
Nokas Verdi håndtering AS	12 441	10 761
Det Norske Myntverket AS	3 047	1 699
Norges Banks Pensjonskasse	1 024	0
<b>Sum arbeidsgivertilskudd</b>	<b>223 021</b>	<b>228 765</b>
<b>Sum innbetalt</b>	<b>236 553</b>	<b>241 708</b>

Avvik forfalt premie og premieinnbetalinger er overført/belastet premiefond.

## NOTE 22: REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans som løper til 31. desember 2019. Reassurandørenes kapasitet er MNOK 500 og pensjonskassens egenandel er MNOK 50. Reassurandører for Norges Banks Pensjonskasse er Arch Re (52,5 % andel), Arch Insurance (20 % andel), Indigo (20 % andel) og Atrium (7,5 % andel), alle med rating A+. Avtalen har en årskostnad i 2019 på TNOK 400.

## NOTE 23: RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

Tall i 1000 kr.	2019	2018
Renteinntekter	481	156
Renteinntekter på kapitalforvaltningskonti	137	126
Renteinntekter på anleggsobligasjoner	14 136	19 176
Renteinntekter på obligasjoner og sertifikater	28 753	26 101
Renteinntekter på derivater	-367	1 799
Renteinntekter på obligasjonsfond	27 095	10 133
Utbytte	50 475	39 301
<b>Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler</b>	<b>120 710</b>	<b>96 791</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>15 860</i>	<i>13 175</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>104 850</i>	<i>83 615</i>

## NOTE 24: VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

Tall i 1000 kr.	2019	2018
Urealisert gevinst på aksjer	-4 074	-31 393
Urealisert gevinst på aksjefond	280 344	-137 376
Urealisert gevinst på obligasjoner	5 262	-9 845
Urealisert gevinst på obligasjonsfond	-64 054	-13 476
Urealisert gevinst på derivater	1 609	-2 363
<b>Sum verdiendringer på investeringer</b>	<b>219 086</b>	<b>-194 453</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>28 901</i>	<i>-26 501</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>190 185</i>	<i>-167 952</i>

## NOTE 25: REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

Tall i 1000 kr.	2019	2018
Realisert gevinst/tap på aksjer	45 492	30 235
Realisert gevinst/tap på aksjefond	91 488	14 757
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	-1 068	1 708
Realisert gevinst/tap på obligasjonsfond	80 957	1 080
Realisert gevinst/tap på valuta	-6 134	0
<b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>210 735</b>	<b>47 780</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>27 800</i>	<i>6 512</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>182 935</i>	<i>41 268</i>

## NOTE 26: SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

Tall i 1000 kr.	2019	2018
Alderspensjoner	129 176	130 108
Uførepensjoner	9 654	10 285
Ektefellepensjoner	26 324	25 780
Barnpensjoner	644	460
Samordning	-619	-544
<b>Sum pensjoner</b>	<b>165 180</b>	<b>166 089</b>

## NOTE 27: FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i 1000 kr.	2019	2018
Forvaltningskostnader selskapsportefølje	1 407	1 430
Formuesskatt	793	0
<b>Sum kostnader selskapsportefølje</b>	<b>2 199</b>	<b>1 430</b>
Honorar til administrasjon	1 812	2 663
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	334	301
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	4 509	4 132
Styrehonorar	438	426
Forvaltningshonorar	9 256	9 063
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	286	253
Andre administrative kostnader	953	645
<b>Sum kostnader kollektivportefølje</b>	<b>17 589</b>	<b>17 483</b>

Forvaltningskostnader i fond er inkludert i sum forvaltningshonorar.

## NOTE 28: RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i 1000 kr.	2019	2018
<b>Risikoresultat</b>		
Risikopremie	14 523	14 923
Netto avsetning ved hendelser	-3 191	3 992
<b>Uføreresikoresultat</b>	<b>11 332</b>	<b>18 915</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie	11 157	9 792
Netto avsetning ved hendelser	-9 605	-20 421
<b>Dødsrisikoresultat</b>	<b>1 552</b>	<b>-10 629</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Risikopremie	-44 832	-41 764
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	61 588	35 313
<b>Opplevelsesrisikoresultat</b>	<b>16 756</b>	<b>-6 451</b>
Korrigerings av utbetalt pensjon som følge av etterbetalinger ol.	-3 493	-4 468
Planendring	0	8 800
Avvik premiereserve ved flytting	0	-175
<b>Risikoresultat før reassurans</b>	<b>26 147</b>	<b>5 992</b>
Reassurans premie	-400	-414
Reassurans erstatninger	0	0
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-400</b>	<b>-414</b>
<b>Risikoresultat</b>	<b>25 747</b>	<b>5 578</b>



Tall i 1000 kr.	2019	2018
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	478 044	-43 122
Til/fra kursreguleringsfond	-190 185	167 952
Garanterte renter reserve	-81 925	-83 069
Garanterte renter premiefond	-32	-123
Avkastning til risikoutjevningfondet	-2 357	-952
<b>Renteresultat</b>	<b>203 545</b>	<b>40 686</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	21 239	20 334
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-17 589	-17 483
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>3 651</b>	<b>2 851</b>
<b>Samlet resultat</b>		
Premie for renterisiko	7 097	7 373
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	4 066	4 696
<b>Teknisk resultat før disponering</b>	<b>244 106</b>	<b>61 184</b>
Til/fra tilleggsavsetninger	-146 508	-40 686
<b>Netto resultat</b>	<b>97 598</b>	<b>20 498</b>
<b>Disponering av tekniske resultater</b>		
til premiefond	-82 784	-2 789
<b>Resultat etter disponering</b>	<b>14 815</b>	<b>17 709</b>
Avkastning til risikoutjevningfondet	2 357	952
<b>Teknisk resultat fra regnskap</b>	<b>17 171</b>	<b>18 661</b>
<b>Ikke-teknisk resultat</b>	<b>70 599</b>	<b>-7 996</b>
Skattekostnader	110	18 569
Andre inntekter og kostnader	161	210
<b>Total resultat</b>	<b>88 041</b>	<b>29 442</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	0	-2 789
Avkastning på risikoutjevningfond	-2 357	-952
Overført fra/til egenkapital	-85 685	-25 702

## NOTE 29: SKATT

Tall i 1000 kr.	2019	2018
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnader	87 770	10 664
+/- Permanente forskjeller	-18 021	611 201
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-29 904	27 507
+/- OCI-endringer i pensjonsforpliktelser	161	210
Benyttet fremførbart underskudd	-40 006	-649 581
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-5 350	13 610
Fremførbart underskudd	-685 346	-720 218
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-690 697</b>	<b>-706 609</b>
<i>Utsatt skattefordel sannsynliggjort benyttet innen 5 år</i>	<i>-75 000</i>	<i>-75 000</i>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-19 000</b>	<b>-19 000</b>
<b>Grunnlag formuesskatt</b>	<b>528 379</b>	<b>443 449</b>
Avsatt formuesskatt	793	650
Årets avsatte betalbare skatt	0	650
Endring utsatt skatt	0	-19 000
Korreksjon tidligere år	-110	-219
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-110</b>	<b>-18 569</b>

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

		Ordinær lønn
Lars Johan Hammersbøen	Daglig leder	1 460

### Det er utbetalt styrehonorar til styrets medlemmer og varamedlemer med til sammen TNOK 403 i 2019.

Jan Thomsen	Styrets leder	75
Einar Sindre Weme	Styremedlem	49
Olav Bø	Styremedlem	49
Erna Hoff	Styremedlem	49
Unni Lærum	Styremedlem	49
Mariann S. Bendriss	Styremedlem ekstern	104
Sigbjørn Atle Berg	Varamedlem	7
Caroline Steenstrup	Varamedlem	8
Petter Nordal	Varamedlem	7
Kristoffer Haugen	Varamedlem	7
<b>Sum for 2019</b>		<b>403</b>

### Det er utbetalt TNOK 35 til investeringskomité i 2019.

Per Atle Aronsen	Leder	18
Bjørn Kjell Nordal	Medlem	18
<b>Sum for 2019</b>		<b>35</b>

Styret har ett eksternt medlem som er honorert med kr. 104 000. 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 investeringskomiteen 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 2019:

Norges Bank	219 943
Nokas VerdiHåndtering AS	12 450
Det Norske Myntverket AS	3 086
Norges Banks Pensjonskasse	1 074

## NOTE 32: HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det første kvartalet av 2020 har vært preget av nyhetene om utbredelsen av viruset Korona som i skrivende stund har utviklet seg til en global pandemi. Utbruddet har fått store konsekvenser for internasjonal og norsk økonomi, norsk økonomi i særdeleshet ved at oljeprisen også har falt kraftig. Dette har gitt store negative utslag i verdens kapitalmarkeder. Administrasjon og styret følger tett opp på pensjonskassens soliditet er innenfor gjeldende regelverk og egne fastsatte terskelverdier for når tiltak må vurderes. Pensjonskassen har så langt vært godt innenfor de regulatoriske krav til soliditet.



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

Tel: +47 23 27 90 00  
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 88 041 316. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter 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 2019, 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 består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og 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 intern kontroll 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 risikoen, 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 intern kontroll.
- 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 regnskapsestimater 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 øvrige 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 anvendelse av overskuddet 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 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo 26. mars 2020  
Deloitte AS

**Roger Furholm**  
statsautorisert revisor

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Einar Sindre Weme

### Styremedlem

Serienummer: 9578-5993-4-2068759

IP: 139.118.xxx.xxx

2020-03-27 14:29:44Z



## Jan Thomsen

### Styrets leder

Serienummer: 9578-5995-4-1253790

IP: 34.99.xxx.xxx

2020-03-27 14:43:48Z



## Lars Johan Hammersbøen

### Daglig leder

Serienummer: 9578-5992-4-1411071

IP: 139.118.xxx.xxx

2020-03-27 17:28:15Z



## Olav Andreas Bø

### Styremedlem

Serienummer: 9578-5992-4-3011783

IP: 139.118.xxx.xxx

2020-03-29 11:34:25Z



## Unni Lærum

### Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-2353546

IP: 139.118.xxx.xxx

2020-03-31 07:46:21Z



## Mariann Steine Bendriss

### Styremedlem

Serienummer: 9578-5994-4-4056314

IP: 195.1.xxx.xxx

2020-04-01 14:23:48Z



## Torill Erna Hoff

### Styremedlem

Serienummer: 9578-5990-4-2709476

IP: 139.118.xxx.xxx

2020-04-01 15:29:06Z



Penneo Dokumentnøkkel: LDZHU-DM85C-YBANB-K4IGF-NYDXI-XNK7I

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>