

FRED. OLSEN & Co.'s PENSJONSKASSE

Org.nr 938 092 893

Årsregnskap 2024

I henhold til

Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak

FOR-2011-12-20 nr. 1457

Innhold:

Årsberetning 2024
Resultatregnskap 2024
Balanseregnskap per 31.12.2024
Endringer i egenkapitalen
Kontantstrømanalyse
Noter til regnskapet

Revisjonsberetning
Beretning fra aktuar

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Årsberetning for 2024

Fred Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) omfattet ved utgangen av 2024 fjorten medlemsforetak (konsernpensjonskasse) foruten Fred. Olsen & Co. AS (foretaket). Det er ikke opptatt eller utmeldt medlemsforetak i 2024. Foretaket og alle medlemsforetakene meddelte i 2012 at det ikke ble tatt opp nye enkeltmedlemmer fra 1. juni samme år. Dette reflekteres i vedtektene og forsikringsvilkårene. Fra oktober 2015 blir fripoliser forvaltet på «egen bok». Per 31.12.2024 er det følgelig 15 medlemsbedrifter inklusive foretaket i Pensjonskassen.

Pensjonskassen forvalter pensjonsmidler og er registrert i foretaksregisteret under organisasjonsnummer 938 092 893 og med kontor i Fred. Olsens gate 2 i Oslo.

Pensjonskassen hadde per 31. desember 2024 til sammen 146 medlemmer (165 i 2023) fordelt med 48 yrkesaktive (50 i 2023), 98 pensjonister eller deres etterlatte (110 i 2023) samt 2 uførepensjonister (2 i 2023). Ingen mottar barnepensjon. Pensjonskassen forvaltet per 31.12.2024 totalt 92 fripoliser hvorav 28 er ordinære fripoliser og 64 er oppsatte uførepensjoner.

Forsikringsresultat for 2024

I henhold til elementanalyse fra aktuar viste forsikringsresultatet for perioden 2022 til 2024 følgende (risikoresultat):

	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>
Død	kr. 162.600	kr. 1.394.872	kr. 687.122
Uførhet	kr. 1.305.750	kr. 1.267.033	kr. 556.258
Opplevelse	kr. 3.521.258	kr. -1.080.793	kr. 8.897.689
Totalt risikoresultat	<u>kr. 4.989.608</u>	<u>kr. 1.581.112</u>	<u>kr. 10.141.077</u>

Risikoutjevningfondet var kr. 922.172 ved utgangen av 2023. Det er tilført kr. 65.104 til fondet i 2024 slik at fondet beløp seg til kr. 987.276 per 31.12.2024.

Risikoresultatene for perioden 2008 til 2014 var netto positive for pensjonskassen basert på K1963 og K2005 tariffene. Pensjonskassen opp-reserverte til tariffen K2013 og videre til den nye K2013FT tariffen fra 1. januar 2014. Risikoresultatet for 5 års perioden 2013 til 2017 viste gjennomsnittlig risikoresultat omkring null. For 5 års perioden 2020 til 2024 har gjennomsnittet vært positivt.

For 2019 tilsvarte det negative resultatet for opplevelse det totale negative resultatet (ca. kr. 1.5 mill.). For årene 2021, 2022, 2023 og 2024 har risikoresultatet vært positivt med hhv. kr. 1.285.139, kr. 4.989.607, kr. 1.581.112 og kr. 10.141.077. Med en relativt lav og synkende medlemsmasse kan det fortsatt forventes svingninger av denne art. Styret anser fortsatt at tariffen (K2013FT – Finanstilsynets minstekrav) er tilfredsstillende for Pensjonskassens medlemsbestand.

Grunnlagsrenten er 2% fra 2015 (2,5% frem til 01.01.2015) som tilsvarer 2,25% per 31.12.24.

Resultatregnskap for 2024

Årsregnskapet for Pensjonskassen for 2024 satt opp etter Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20 nr. 1457). Sammenlignbare tall for 2023 er også basert på samme forskrift.

Teknisk Regnskap (forsikringsvirksomheten)

Inntekter

Brutto premie ble beregnet (av aktuar) til kr. 39,8 mill. for 2024 (kr. 32,7 mill. i 2023). Av dette utgjorde kr. 13,7 mill. engangspremie for pensjonsregulering og kr. 25,9 mill. årets premie.

Fakturert premie til medlemsforetakene for 2024 var kr. 25,8 mill. og innbetalt kr. 18,6 mill. knyttet til premier for 2024. Det ble trukket kr. 7,9 mill. på premiefond og premiefritak utgjorde kr. 260.000 i 2024. All utestående premie er oppgjort per 25. mars 2025. Premien inkluderer forvaltningstillegg på 0,85% og rentegarantipremie på 0,10% av inngående forsikringsfond.

Renteinntekter og utbytter fra finansielle eiendeler (bankinnskudd, obligasjoner, aksjer og egenkapitalbevis) utgjorde totalt kr. 28,1 mill. (kr. 22,8 mill. i 2023). Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler utgjorde kr. 12,3 mill. (kr. 16,3 mill. i 2023). Pensjonskassens totale inntekter beløp seg således til kr. 80,2 mill. i 2024 mot kr. 71,8 mill. i 2023 (eksklusive verdiendringer på investeringer).

Verdioppgangen for investeringene i 2024 beløp seg til kr. 23,5 mill. - post 2.4 - (sammenlignet med en verdioppgang med kr. 13,5 mill. i 2023 som ble ført mot endring i kursreguleringsfond (post 6.3) med samme beløp (ref. øremerking til virkelig verdi over resultatet – IAS 39). Fra regnskapsåret 2024 føres deler av verdiendringer på investeringene til «Bufferfond» (kr. 18,1 mill.).

Erstatninger (kostnader)

Det ble utbetalt pensjoner med kr. 20,67 mill. i 2024 (kr. 19,8 mill. i 2023).

Da Pensjonskassen fra oktober 2015 har tatt fripolisene «på egen bok», har det ikke vært overført utløsningsbeløp (til fripoliser) i perioden 2016 - 2024. Det er totalt 92 fripoliseholdere per årsslutt 2024 som representerer kr. 63,0 mill. av total premiereserve (kr. 486,2 mill.) Det er tilført fripolisene kr. 4,2 mill. fra resultatet i 2024.

Endring i forsikringsforpliktelser

Premiereserve

I henhold til regnskapsreglene skal resultatet korrigeres for endringer i premiereserven (totale nødvendige avsetninger til pensjoner). I 2024 er premiereserven tilført kr. 14,8 mill. og beløp seg til kr. 486,2 mill. ved årsslutt (basert på beregninger i henhold til K2013FT fra aktuar).

Premiefond

Premiefondet økte netto med kr. 16,1 mill. i 2024 (økt med kr. 8,6 mill. i 2023). Renter ble tilført Premiefondet med kr. 1,0 mill. i 2024 (kr. 0,8 mill. i 2023). Fondet beløp seg til kr. 56,5 mill. per 31.12.2024 (kr. 40,4 mill. per 31.12.2023).

Kursreguleringsfond (omgjort til «Bufferfond» fra 01.01.2024)

Endring i kursreguleringsfondet bestod av endring i merverdier / mindre-verdier i investeringsporteføljen. Dette tas ikke lenger inn i resultatregnskapet, men føres direkte i balansen i det nye «Bufferfondet» fra og med regnskapsåret som startet 1. januar 2024.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond ble tilført kr. 15,4 mill. fra resultatet i 2024 (kr. 13,6 mill. i 2023). Renter ble tilført Pensjonistenes overskuddsfond med kr. 170.185 og kr. 83.165 ble overført premiefond. G-regulering samt tilleggsregulering av pensjoner med 6,28% ble belastet fondet med kr. 13,7 mill. Fondet beløp seg til kr. 15,4 mill. per 31.12.2024.

Midler tilordnet forsikringskontraktene beløp seg totalt til kr. 60,7 mill. i 2024 (kr. 29,9 mill. i 2023).

Forvaltningskostnader beløp seg til kr. 1,1 mill. i 2024 (kr. 1,4 mill. i 2023) og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader beløp seg til kr. 2,4 mill. i 2024 (kr. 2,8 mill. i 2023).

Resultat av teknisk regnskap ble således positivt med kr. 2,8 mill. for 2024 (positivt med kr. 1,9 mill. for 2023).

Ikke-Teknisk Regnskap (selskapets resultat)

Renteinntekter og utbytte fra selskapsporteføljen beløp seg til kr. 6,2 mill. for 2024 (kr. 5,6 mill. for 2023). Verdiendringen på investeringsporteføljen var negativ med kr. 0,1 mill. i 2024 (negativ med kr. 0,1 mill. i 2023). Det ble ikke realisert gevinster i 2024. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen ble således positiv med kr. 6,0 mill. i 2023 (positiv med kr. 5,5 mill. i 2023).

Renter på innskutt kapital (fra Bonheur ASA) ble belastet med kr. 157.500 i 2024 (4,5% avkastning).

Forvaltningskostnader er belastet med kr. 166.216 i 2024 (kr. 214.650 for 2023).

Resultat av Ikke-Teknisk regnskap ble således positivt med kr. 5.681.983 for 2024 (positivt med kr. 5.087.071 for 2023).

Resultat før og etter skattekostnader (totalresultat)

	<u>2023</u>	<u>2024</u>
Teknisk regnskap	kr. 1.874.109	kr. 2.832.480
Ikke-teknisk regnskap	kr. 5.087.071	kr. 5.681.983
Resultat før skattekostnad	<u>kr. 6.961.181</u>	<u>kr. 8.514.463</u>
Skattekostnad	kr. - 279.060	kr. - 1.696.855
Totalresultatet etter skattekostnad	<u>kr. 6.682.121</u>	<u>kr. 6.817.608</u>

Disponering av resultatet

Følgende disponeringer er foretatt av Totalresultatet for 2024 (sammenligning med 2023):

	<u>2023</u>	<u>2024</u>
Overført fra/til Risikoutjevningssfond	kr. 65.143	kr. 65.104
Overført fra/til annen egenkapital	<u>kr. 6.616.977</u>	<u>kr. 6.752.504</u>
Totalresultat	<u>kr. 6.682.121</u>	<u>kr. 6.817.608</u>

Av Totalresultat er det overført kr. 6,8 mill. til annen opptjent egenkapital (post 11.2) som etter dette utgjør kr. 111.305.600 per 31.12.2024 (kr. 104.553.096 per 31.12.2023).

Balanse per 31.12.2024

Total balanse per 31. desember 2024 var kr. 827,7 mill. (kr. 763,6 mill. per 31.12.2023), fordelt med kr. 710,1 mill. (ca. 86%) i kollektivporteføljen og kr. 117,6 mill. (ca. 14%) i selskapsporteføljen (inkl. risikoutjevningssfond).

Kapitalavkastning i henhold til Hardy's formel er beregnet til 7,19% for totalporteføljen (7,45% i 2023). Verdijustert ble tilsvarende tall 9,51% for 2024 (8,59% i 2023).

Verdijustert avkastning etter Dietz formel er beregnet til 8,80% i 2024 (8,82% i 2023) for kollektivporteføljen og 7,53% for selskapsporteføljen i 2024 (4,82% i 2023).

Finansielle eiendeler

Kollektivporteføljen

Basert på markedsverdier er ca. 86% av totalbalansen på kr. 827,7 mill. tilhørende kollektivporteføljen (kr. 710,1 mill.). Av disse midlene er kr. 420,7 mill. (tilsvarende ca. 60%) plassert i obligasjoner eller lignende instrumenter. Videre er ca. kr. 263,2 mill. (tilsvarende ca. 37%) investert i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond. De resterende midler (kr. 28,8 mill.) består av bankinnskudd og fordringer (tilsvarende ca. 3%).

Anskaffelseskost for obligasjoner og sertifikater ført til virkelig verdi i kollektivporteføljen beløp seg til kr. 304,2 mill. og markedsverdien kr. 305,2 mill. ved utgangen av 2024 (positiv forskjell med kr. 1,0 mill.).

Anskaffelseskost for aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond for kollektivporteføljen beløp seg til kr. 138,5 mill. Markedsverdiene for disse verdipapirene beløp seg til kr. 263,2 mill. per årsslutt 2024 som tilsvarer kr. 124,7 mill. i positiv forskjell.

Kursreguleringsfondet (som fra 2024 inngår i Bufferfondet) for kollektivporteføljen er således beregnet til kr. 125,8 mill. per 31.12.2024, kr. 23,5 mill. høyere enn ved utgangen av 2023.

Selskapsporteføljen

Ved utgangen av 2024 beløp selskapsporteføljen seg til kr. 117,6 mill. som var investert med kr. 36,5 mill. i aksjer, kr. 50,5 mill. i obligasjoner samt kr. 30,1 mill. i bankinnskudd og fordringer. Fond for urealiserte gevinster var negativt med kr. 125.543 per 31.12.2024.

Egenkapital

Ved inngangen til året var innskutt og opptjent egenkapital i Pensjonskassen bokført med kr. 108,9 mill. (innskutt egenkapital kr. 3,5 mill., fond for vurderingsforskjeller kr. 16 mill., opptjent egenkapital med kr. 88,5 mill. og risikoutjevningsfond med kr. 922.172).

Det er ikke foretatt innskudd av kjernekapital fra medlemsbedriftene i 2024. Annen opptjent egenkapital er i 2024 tilført midler fra resultat etter skatt med kr. 6,8 mill. til fond for vurderingsforskjeller og annen opptjent egenkapital. Innskutt og annen opptjent egenkapital er således kr. 115,8 mill. per 31.12.2024.

Premiereservefondet (totale nødvendige avsetninger til pensjoner)

Premiereserveavsetningene i Pensjonskassen er beregnet ut fra en grunnlagsrente på 2,5% (med virkning fra 31. desember 2005 og med tilbakevirkende kraft for alle opptjente rettigheter). Fra 1. januar 2014 ble grunnlagsrenten for ny opptjening satt til 2,0%. Per 31.12.2024 ca. 2,25%.

Uføreavsetninger er foretatt i forhold til forsterket grunnlag KU44.

Pensjonskassen gikk over til tariffen K2013 fra 01.01.2014 (fullt opp-reservert per 31.12.13).

Premiereservefondet var beregnet til kr. 467,3 mill. per 31.12.2023. Utstedte fripoliser er del av den totale premiereserven og beløp seg til kr. 59,9 mill. per 31.12.2023. Premiereservefondet beløp seg til seg totalt til kr. 486,2 mill. per 31.12.2024 hvorav kr. 63,0 mill. knyttet til fripoliser.

Bufferfond (sammenslåing av tidligere kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger)

Fra og med 1. januar 2004 ble det tidligere kursreguleringsfondet omdøpt til «Bufferfond» og tidligere tilleggsavsetninger ble per samme dato overført til «Bufferfondet».

For Pensjonskassen ble således kursreguleringsfondet som var bokført til kr. 102,3 mill. per 31.12.2023 slått sammen med tilleggsavsetningene som beløp seg til kr. 30,1 mill. per 31.12.2023.

Per 1. januar 2024 ble det sammenslåtte «Bufferfondet» bokført til kr. 132,4 mill.

Resultatet for 2024 tilsa at fondet ble tilført kr. 18,1 mill. slik at «Bufferfondet» beløp seg til kr. 150,5 mill. ved utgangen av 2024.

Premiefondet (avsetninger til dekning av premie)

Ved inngangen til året var premiefondet bokført til kr. 40,4 mill. I 2024 ble premiefondet netto tilført kr. 16,1 mill. som ved årets slutt beløp seg til kr. 56,5 mill.

I forbindelse med innføring av lovgivning for pensjonskasser med virkning fra 1. januar 2001 ble pensjonskasser pålagt å tilbakeføre midler til medlemsbedriftene dersom premiefondet var større enn seks ganger gjennomsnittet av de siste tre års premier (hovedregel).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet av aktuar for hver enkelt medlemsbedrift per 31.12.2024 og sammenlignet med beregning av maksimal størrelse av premiefondet. Beregningen tilsier at det vil være nødvendig å tilbakeføre midler fra premiefondet til tre av medlemsbedriftene i 2025 (totalt ca. kr. 1.750.000).

Pensjonistenes overskuddsfond (avsetning til justering av løpende pensjoner)

Ved utgangen av 2023 var pensjonistenes overskuddsfond bokført med kr. 13,6 mill. Av dette beløpet ble kr. 13,7 mill. benyttet til justering av løpende pensjoner i 2024 (tilsvarende en økning med 6,28%).

Den lovbestemte avsetning til pensjonistenes overskuddsfond basert på Pensjonskassens resultat gjorde at pensjonistenes overskuddsfond ved utgangen av 2024 er tilført kr. 15,4 mill. og er bokført med samme beløp per 31.12.2024. Dette tilsier at pensjonene vil kunne få justering av løpende pensjoner med inntil ca. 6,5% ved reguleringen i juli 2025. Eventuelt overskytende beløp vil bli tilført premiefond ved utløpet av 2025.

Risikoutjevningfondet (tidligere Sikkerhetsfondet)

Fondet var bokført til kr. 0 ved utgangen av 2019. Fondet ble tilført kr. 174.953 i 2020, kr. 651.167 i 2021, kr. 30.909 i 2022, kr. 65.143 i 2023 og kr. 65.104 i 2024. Fondet er således bokført til kr. 987.276 per 31.12.2024.

Risikostyring

Pensjonskassen er i hovedsak utsatt for forsikringsmessig, kapitalforvaltningsmessig, operasjonell og finansiell risiko.

Forsikringsmessig risiko

Slik risiko håndteres blant annet ved å ha et korrekt beregningsgrunnlag samt tilstrekkelige avsetninger. Styrets vurdering er at dette har vært tilfredsstillende for 2024 da råd fra Finanstilsynet om tidlig å forberede seg på følgene av “langt liv” ble fulgt ved full opp-reservering innen 31.12.2013 og innføring av K2013 fra 1. januar 2014. Risikoresultatet ble positivt med kr. 10,1 mill. for 2024.

Kapitalforvaltningsmessig (finansiell) risiko

Pensjonskassen er i denne sammenheng utsatt for markedsrisiko, kredittrisiko samt likviditetsrisiko.

Markedsrisiko/renterisiko

Både obligasjoner og aksjer/kapitaleierbevis er utsatt for markedsrisiko som for en stor del avhenger av rente og børsutviklingen i Norge. For Pensjonskassen vil således risikoen bl. annet bestå i en fare for at avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke garanterte renter (p.t. 2,5% / 2,0%) samt fare for tap. Durasjonen for medlemsbestanden er beregnet til ca. 12 år. Pensjonskassen hadde ved utgangen av 2023 tilleggsavsetninger på kr. 30,1 mill.

Tilleggsavsetningene ble tilført kursreguleringsfondet fra 1. januar 2024 og fondene ble slått sammen til «Bufferfond». Dette fondet beløp seg til kr. 150,5 mill. per 31.12.2024 og kan benyttes til å dekke opp for mulig manglende avkastning fremover.

Kredittrisiko

Kredittrisikoen for kollektivporteføljen er begrenset da en stor andel av investeringene er plassert i obligasjoner utstedt av den norske stat, norske fylkeskommuner og kommuner. Omløpsmidlene er blant annet plassert i statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater (ca. kr. 115 mill.) eller kommunale, fylkeskommunale og statlig tilknyttede selskaper, sparebanker og relativt solide norske utstedere (totalt kr. 417,3 mill.). Disse er normalt sett regnet som likvide verdipapirer.

Aksje-, aksjefond- og egenkapitalbevis i kollektivporteføljen hadde ved utgangen av 2023 en verdi på kr. 228,9 mill. I løpet av 2024 steg verdiene noe samtidig som det ble realisert gevinster med kr. 12,3 mill. Verdipapirene i kollektivporteføljen hadde en verdi på kr. 263,2 mill. per 31.12.2024 (ca. kr. 124,8 mill. høyere enn kostpris).

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er begrenset ved at totale utbetalinger av pensjoner beløper seg til ca. kr. 20 mill. i året og at porteføljen består av bankinnskudd samt relativt solide, børsnoterte og likvide verdipapirer. Det holdes normalt sett ca. 3% av porteføljen i kontanter i bank (ca. kr. 20 mill.).

Det har alltid vært og fortsetter å være styrets hovedansvar til enhver tid å påse at de investeringer Pensjonskassen foretar gir mulighet til rettidige utbetalinger av pensjoner og samtidig sikrer medlemmenes midler i størst mulig grad.

Gjennom beregninger (blant annet stresstester / SKD beregninger) holder styret seg jevnlig oppdatert i forbindelse med endringer i børsv verdier samt rentenivå.

I perioden 2013 til 2021 steg verdiene relativt mye og enkelte papirer ble realisert med gevinst. I løpet av 2022 steg rentenivået for 3 mnd. NIBOR fra omkring 0,5% til 3,3%. Rentene steg videre i 2023 og har holdt seg oppe i løpet av 2024. Dette gav positive effekter for Pensjonskassens obligasjonsportefølje i 2023 og 2024. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i perioden 2020 - 2024 har fungert tilfredsstillende.

Operasjonell risiko

Den operasjonelle risiko kan begrenses ved gode rutiner, rapporteringer og kontrolltiltak. I forbindelse med at forskrift om internkontroll ble gjort gjeldende for pensjonskasser vedtok styret prinsipper for internkontroll i 2003. Rutiner med årlig gjennomgang av internkontrollen er etablert i tråd med gjeldende regelverk. Regelverket ble ytterligere styrket ved innføringen av IORP II fra 1. januar 2023. Rapporter i henhold til regler og forskrifter er på normal måte fremlagt, behandlet og godkjent i styret i 2024.

I forbindelse med at Likviditetsforskriften også ble gjort gjeldende for pensjonskasser har styret hvert år gjennomgått og godkjent retningslinjer og likviditetsbudsjett for Pensjonskassen. Oppfølging av dette er inkludert i den årlige interne kontrollen. Utarbeidelse av dokumentasjon samt implementering av rutiner i forbindelse med innføringen av IORP II regelverket er fulgt opp i løpet av 2024.

Environmental, Social Responsibility and Governance (ESG)

I forbindelse med investeringer som foretas i både kollektivporteføljen og selskapsporteføljen legger styret til grunn at prinsipper om vern av miljø, ivaretagelse av sosiale aspekter samt prinsipper for selskapsstyring hensyntas. Det skal samtidig legges til grunn et krav om at investeringene skal kunne gi markedsmessig avkastning over tid.

Krig og uro knyttet til det Russiske militære angrepet på Ukraina samt uro i Midtøsten

I løpet av 2021 viste det seg at porteføljen var solid nok til å komme gjennom de utfordringer Covid Viruset forårsaket i finansmarkedene.

Oppgangen i aksjemarkedene fortsatte gjennom 2021 og frem til februar 2022 da det igjen kom mørke skyer over verden. Invasjonen av Ukraina forårsaket ytterligere usikkerhet om fremtiden. Krigen har nå vart i over 3 år.

Uroen i Midtøsten med krigen i Gaza som hovedårsak ble nok en utfordring for finansmarkedene ved utgangen av 2023 og fortsatte i hele 2024. Til tross for avtaler om midlertidig våpenhvile vil konflikten trolig vare i år fremover.

Begge krigene ser fremdeles ut til å trekke ut i tid og konsekvensene er ikke lett å forutse.

Etter innsettelsen av ny President i USA i 2025 har de internasjonale organisasjonene og relasjoner etablert over mange tiår blitt satt under press. Dette har ikke gjort situasjonen enklere.

Pensjonskassens styre og ledelse følger godt med for eventuelt å gjøre tiltak på kort varsel.

Fortsatt drift - fremtidsutsikter

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde og en tilfredsstillende beskrivelse av Pensjonskassens stilling ved årsskiftet. Pensjonskassens finansielle stilling er etter Styrets oppfatning god og gir solid grunnlag for fortsatt drift. Stresstester viser at Pensjonskassens investeringer fortsatt har tilstrekkelig bufferkapital. Dette har også vist seg i praksis gjennom finanskrisen og til tider svært turbulente markeder, som perioden 2007-2010 samt nå sist i 2020/2021, i 2022, 2023 og 2024.

Hendelser etter balansedagen

Styret er ikke kjent med forhold i 2025 som påvirker det avlagte årsregnskapet.

Andre forhold

Pensjonskassen har ingen ansatte, og det ytre miljø påvirkes ikke av driften.

Styret avholdt fire møter i løpet av året. Det er ikke utbetalt honorar til de av styrets medlemmer som er knyttet til medlemsbedriftene, men til styremedlem uten tilknytning til medlemsforetakene er det vedtatt kompensasjon med kr. 34.000 for deltagelse i styret i 2024.

Styret består av to kvinner og tre menn. Styret har notert forventninger om tiltak for å fremme likestilling i sammensetning av styrer. Det ble avholdt medlemsmøte den 15. november 2022 hvor valg av representanter til styret (utpekt av medlemmene) ble valgt for en treårs periode.

I henhold til forsikringsloven ble det den 30. november 2007 sendt søknad om konsesjon for drift av pensjonskassen til Finanstilsynet. Konsesjon ble innvilget 30. april 2008. F.o.m. 1. januar 2008 belaster foretaket premie for rentegarantien med 0,10% av inngående fondsmidler målt ved kontoutskriften.

Med virkning fra 1. mars 2008 ble det inngått avtale om gjenforsikring i tråd med forsikringslovens § 6-8. Gjenforsikringen er fornyet for ett år fra 1. mars 2025.

Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital ble gjort gjeldende for pensjonskasser fra 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard skjema vil innleveres innen 31. mars 2025.

Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 21,7 mill. per 31.12.2023. Solvensmarginkapitalen ble beregnet til kr. 176,3 mill. ved utgangen av 2024 og tilfredsstilte derved beregnet krav per 31.12.2024 på kr. 25,5 mill. med god margin (690,6%).

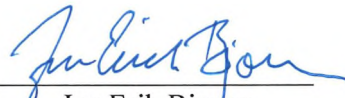
I forbindelse med at både Silver Pensjonsforsikring og DNB Liv sa opp sine avtaler med Pensjonskassen om utstedelse av fripoliser (utløsningsavtaler) i 2015 ble det søkt om konsesjon for dette samme år. Finanstilsynet innvilget konsesjon for å beholde fripoliser «på egen bok» fra juli 2015.

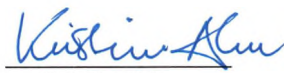
Til revisor KPMG er det betalt revisjonshonorar med kr. 349.521 i 2024.

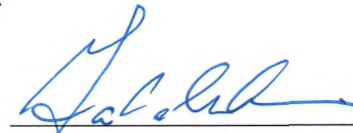
I henhold til nye krav gjort gjeldende fra 1. januar 2023 (IORP II) ble det utpekt og innmeldt internrevisor samt ansvarlig for risikostyringsfunksjon i Pensjonskassen med virkning fra denne dato.

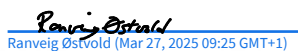
Pensjonskassen driver ikke virksomhet som kan karakteriseres som forskning og utvikling (FoU).

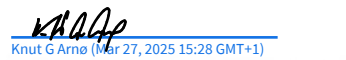
Oslo, 25. mars 2025

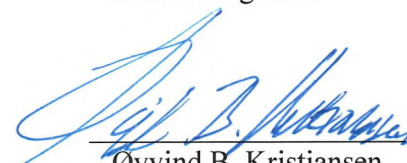

Jan Erik Bjørner
Styrets leder


Kristin Alm


Jan Peter Valheim


Ranveig Østvold (Mar 27, 2025 09:25 GMT+1)
Ranveig Østvold


Knut G Arnø (Mar 27, 2025 15:28 GMT+1)
Knut Georg Arnø


Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder

Note 1	Regnskapsprinsipper
Note 2	Premieinntekter
Note 3	Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler
Note 4	Verdiendringer på investeringer
Note 5	Realiserte gevinster og tap på investeringer
Note 6	Utbetalte pensjoner
Note 7	Administrasjonskostnader og andre driftskostander
Note 8	Oversikt over aksjer, aksjefond og egenkapitabevis
Note 9	Spesifikasjon av aksjer
Note 10	Spesifikasjon av aksjefond
Note 11	Spesifikasjon av egenkapitalbevis
Note 12	Rentebærende verdipapirer
Note 13	Fordringer, mellomværender og bankinnskudd
Note 14	Finansiell markedsrisiko
Note 15	Beskrivelse av pensjonsordningene og endringer i forsikringsforpliktelsene.
Note 16	Bufferfond
Note 17	Kursreguleringsfond (en del av bufferfond) og fond for urealiserte gevinster
Note 18	Premiefond
Note 19	Pensjonistenes overskuddsfond
Note 20	Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter
Note 21	Solvensmargin og solvenskapitaldekning
Note 22	Kapitalavkastning
Note 23	Skatt
Note 24	Resultatdisponering
Note 25	Resultatanalyse
Note 26	Transaksjoner med nærstående parter

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse
Resultatregnskap 1.1.-31.12

	Note	2024	2023
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	39 820 230	32 653 630
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		-60 000	-32 540
Sum premieinntekter for egen regning		39 760 230	32 621 090
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	3	28 138 764	22 815 419
2.4 Verdiendringer på investeringer	4,15,17	23 515 649	13 503 302
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	5	12 277 529	16 328 617
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		63 931 942	52 647 338
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.	6	-20 669 501	-19 768 726
Sum pensjoner mv.		-20 669 501	-19 768 726
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv, brutto	15	-14 782 092	-15 126 445
6.3 Endring i kursreguleringsfond	4,15,17	0	-13 503 302
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner		-1 179 536	-874 338
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-15 961 628	-29 504 085
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	25	-51 069 827	-28 322 809
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	-9 618 162	-1 548 571
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-60 687 989	-29 871 380
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1. Forvaltningskostnader		-1 112 369	-1 436 510
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	2	-2 428 206	-2 813 618
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	7	-3 540 575	-4 250 127
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap		2 832 480	1 874 109
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		6 182 892	5 614 758
12.4 Verdiendringer på investeringer	4,15	-125 543	-130 930
12.5 Realiserte gevinst og tap på investeringer	5	-40 490	-16 650
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		6 016 859	5 467 178
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	7	-166 216	-214 651
14.2 Andre kostnader	7	-168 660	-165 456
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		5 681 983	5 087 071
16. Resultat før skattekostnad		8 514 463	6 961 181
17. Skattekostnader	23	-1 696 855	-279 060
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		6 817 608	6 682 121
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		0	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		0	0
20. TOTALRESULTAT		6 817 608	6 682 121
Disponeringer			
Overført til(+) / fra(-) risikoutjevningsfond		65 104	65 143
Overført til (+) / fra (-) annen egenkapital		6 752 504	6 616 977
SUM DISPONERINGER		6 817 608	6 682 121

Fred Olsen & Co's Pensjonskasse

Balanse 31.12

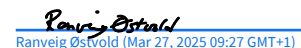
	Note	2024	2023
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2 Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 9, 10, 11	36 454 531	31 645 780
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	12	51 100 827	34 090 085
2.4.3 Utlan og fordringer	13	2 665 906	1 659 457
Sum investeringer		90 221 264	67 395 322
4 Andre eiendeler			
4.2 Bankbeholdning		27 425 966	42 016 504
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		117 647 230	109 411 826
EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN			
6 Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	12	111 884 832	111 802 476
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler	8, 9	263 235 640	228 890 305
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	12	308 791 485	295 065 259
6.4.3 Utlan og fordringer	13	-2 665 906	899 842
6.4.5 Bankbeholdning	13	28 816 759	17 533 218
Sum investeringer i kollektivporteføljen		710 062 811	654 191 099
SUM EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJENE		710 062 811	654 191 099
SUM EIENDELER		827 710 041	763 602 926

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	Note	2024	2023
10. Innskutt egenkapital		3 500 000	3 500 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		987 276	922 172
11.2 Annen opptjent egenkapital		111 305 600	104 553 096
Sum opptjent egenkapital		112 292 876	105 475 268
Sum innskutt og opptjent egenkapital		115 792 876	108 975 268
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve		486 228 217	467 251 102
13.2 Bufferfond	16	150 524 464	132 379 386
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	71 895 640	53 988 843
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	15	708 648 321	653 619 331
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	23	1 696 855	279 060
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt		0	0
Sum avsetninger for forpliktelser		1 696 855	279 060
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	20	1 571 988	729 267
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		827 710 041	763 602 926
POSTER UTENOM BALANSEN:			
18. Betingede forpliktelser		0	0

Oslo, 25. mars 2025


Jan Erik Bjoner
Styrets leder


Kristin Alm


Ranveig Østvold (Mar 27, 2025 09:27 GMT+1)
Ranveig Østvold


Jan Peter Valheim


Knut Georg Arnø (Mar 27, 2025 15:27 GMT+1)
Knut Georg Arnø


Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Kontantstrømanalyse

	2024	2023
NOK 1.000		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	21 314	19 446
Utbetalte pensjoner og forsikringsytelser	-20 409	-19 505
Utbetalinger til forr.fører, revisor, aktuar m.v.	-3 683	-4 467
Innbetalinger av renter	23 577	18 917
Innbetalinger av utbytte	10 744	9 513
Diverse finansposter	-39	-297
Utbetalinger av skatt	-279	-219
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	31 226	23 389
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler - målt til virkelig verdi	-148 966	-137 544
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler - målt til virkelig verdi	113 627	222 566
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler - holdt til forfall	-35 195	-105 386
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler - holdt til forfall	36 000	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-34 534	-20 365
Netto kontantstrøm for perioden	-3 308	3 024
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-3 308	3 024
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar	59 550	56 527
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	56 243	59 550

Endringer i egenkapitalen

	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko-utjevnings-fond	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2023	3 500 000	16 192 577	857 030	81 743 540	102 293 147
Totalresultat 2023	0	-130 930	65 142	6 747 909	6 682 121
Egenkapital 31.12.2023	3 500 000	16 061 647	922 172	88 491 449	108 975 268
Totalresultat 2024	0	-125 543	65 104	6 878 047	6 817 608
Egenkapital 31.12.2024	3 500 000	15 936 104	987 276	95 369 496	115 792 876

Note 1 - Regnskapsprinsipper

a) Generelt

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) er en selvstendig juridisk enhet som forvalter pensjonsmidler, står under tilsyn av Finanstilsynet og er registrert i Foretaksregistret i Brønnøysund med org. no. 938092893.

Lovgivning og konsesjon

Pensjonskassen er underlagt Forsikringsvirksomhetsloven, pensjonsforetak og deres virksomhet m.v. av 10. juni 2005 nr. 44 (forsikringsloven). For pensjonskasser trådte de siste kapitler av Forsikringsvirksomhetsloven i kraft fra 1. januar 2008. Forsikringsloven tilsier at pensjonskasser skal inneha konsesjon til sin drift som skal godkjennes av Kongen. Denne kompetanse er delegert til Finanstilsynet. Finanstilsynet bekreftet at konsesjon er innvilget for Pensjonskassen den 10. april 2008. Finanstilsynet utvidet konsesjonen til å gjelde forvaltning av fripoliser f.o.m. 2. juli 2015.

Regnskapsføring

Pensjonskasser er underlagt regnskapsloven generelt og spesielt Forskift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20-1457) heretter kalt "årsoppgjørsforskriften".

b) Klassifisering av poster i regnskapet.

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er foretatt i henhold til årsoppgjørsforskriften.

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39, og ble generelt gjort gjeldende fra 1. januar 2018. For forsikringsdominerte selskap, herunder pensjonskasser ble det gitt adgang til å utsette implementering av IFRS 9 frem til implementering av IFRS 17, senest for regnskapsår som begynner 1.1.23. For Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse er følgelig IFRS 9 implementert fra denne dato, dog uten vesentlig effekt for selskapet da de finansielle eiendelene også tidligere ble målt til virkelig verdi over resultatet, mens obligasjoner som holdes til forfall og som skal verdsettes etter amortisert kost, tidligere år bare har utgjort en uvesentlig del av verdipapirporteføljen.

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet

Pensjonskassens investeringer i egenkapitalinstrumenter (aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond) og gjeldsinstrumenter (obligasjoner som ikke holdes til forfall) er klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse førstegangsinregnes skal den øremerkes av foretaket til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi for eiendeler som forvaltes under kollektivporteføljen innregnes mot kursreguleringsfond som del av en gruppe finansielle eiendeler. Kategoriseringen må være i samsvar med en dokumentert kapitalforvaltningsstrategi samtidig som informasjon internt og mellom nøkkelpersoner gis på dette grunnlag. Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i kapitalforvaltningsforskriften. Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering til styret og daglig leder skjer til virkelig verdi. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er tilstede.

Finansielle eiendeler som holdes til forfall

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". Eiendeler i kategori "holde til forfall" måles til amortisert kost etter effektiv rentemetode.

Amortisert kost

Etter førstegangsinregning måles investeringer som holdes til forfall, lån og fordringer, samt finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi, til amortisert kost basert på effektiv rentemetode. Ved beregning av effektiv rente estimeres kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning.

Alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten, transaksjonsutgifter og alle andre betalinger eller rabatter som kan henføres til transaksjonen, inngår som en integrert del ved fastsettelsen av den effektive renten.

Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som lån og fordringer skal etter førstegangsinregning måles til virkelig verdi over totalresultatet. Nedskrivning gjennomføres dersom det

foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

c) Aksjer og andre verdipapirer

Aksjer, aksjefond, sertifikater, egenkapitalbevis, konvertible obligasjoner og eventuelle ihendehaverobligasjoner er oppført som finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi i balansen. Virkelig verdi bygger på observerbare markedsverdier ved årsslutt. Aksjer og andre verdipapirer oppført under denne kategori bokføres til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes lik sluttkurs fra Oslo Børs (inklusive NOTC), samt oppgaver fra kontoførere (herunder VPS). For de øvrige verdipapirene fastsettes markedsverdien etter en verdivurdering på grunnlag av tilgjengelig informasjon samt Norges Fondsmeglerforbunds liste. Differansen mellom markedsverdi og anskaffelseskost i kollektivporteføljen er ført mot kursreguleringsfond.

d) Verdipapirer som holdes til forfall

Ihendehaverobligasjoner som holdes til forfall og eventuell beholdning av pantobligasjoner (utlån) er oppført i balansen under posten investeringer som holdes til forfall.

e) Forsikringsmessige avsetninger

Forsikringsmessige avsetninger består av avsetning til premiereserve, premiefond, tilleggsavsetninger, risikoutjevningsfond og pensjonistenes overskuddsfond.

Premiereserve

Premiereserve er nåverdien (diskontert med grunnlagsrenten) av totale pensjonsforpliktelser med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier. Dødlighetstariffen som anvendes i Pensjonskassen er K2013 med Finanstilsynets sikkerhetstillegg. Premiefondet og pensjonsreguleringsfondet er tilført 2,5 % rente (grunnlagsrente 2,5% og 2,0% for ny opptjening fra 2014). Administrasjonsreserven er avsatt med 3% av premiereserven. Årets bruttopremie inkluderer 5% administrasjonstillegg for aktive og 3% for pensjonister. I tillegg inkluderer premien et forvaltningstillegg på 0,85% og en rentegaranti på 0,10% av inngående forsikringsfond.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier i henhold til skatteloven. I tillegg inneholder fondet overskuddsmidler som er tilført ordningen.

Bufferfond

Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond ble med virkning fra 1.1.2024 omdannet til et nytt fleksibelt kundefordelt bufferfond. For å sikre sine forpliktelser under kontrakter med kontraktfastsatte forpliktelser, kan foretaket avsette hele eller deler av overskuddet på avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond ut over minstekravet til premiereserve. Bufferfond skal være fordelt på de enkelte kontraktene i prosent av premiereserven knyttet til den enkelte kontrakt ut fra pensjonsforetakets risiko for avkastningsresultatet.

Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt etter [§ 3-13](#) første ledd i et år er negativ eller ikke er stor nok til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven etter premieberegningssgrunnlaget, kan kravet oppfylles ved bruk av bufferfond tilordnet kontrakten.

Midler som er avsatt til bufferfond, kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Risikoutjevningsfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan 50% av dette avsettes til risikoutjevningsfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningsfondet klassifiseres under selskapsporteføljen.

Pensjonistenes overskuddsfond

Avsetning til pensjonistenes overskuddsfond blir foretatt ved fordeling av årets overskudd i henhold til regelverk i Lov om Foretakspensjon (LOF). Fondet skal benyttes til engangspremier for økning av ytelsene til pensjonistmedlemmene.

f) Overføring av premiereserve m.v. ved flytting

Overføring av premiereserve ved flytting mellom medlemsbedrifter eller ut av medlemsbedrifter føres over resultatregnskapet. Kostnads- og inntektsføringen skjer i den perioden risikoen overføres ved at premiereserven reduseres/økes tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreserver, administrasjonsreserve og årets resultat.

g) Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat og skattepliktig formue. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig verdi og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel balanseføres kun dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse. Skatt på formue beregnes til 0,3 % av netto formuesverdier. Netto formueverdi beregnes etter at offisielle ligningsverdier for aktuelle aktivaposter er fratrasket avsetninger til forsikringsfond og eventuell annen gjeld i balansen (innskutt kjernekapital fra medlemsbedriftene).

h) Inndeling i kollektiv- og selskapsportefølje

Porteføljene er inndelt i kollektiv- og selskapsportefølje. Kollektiv- og selskapsporteføljene er fysisk atskilte porteføljer. Avkastning og kostnader knyttet til verdipapirene i de ulike porteføljene fordeles etter hvilken portefølje verdipapiret tilhører.

Note 2 - Premieinntekter

Forfalte premier, brutto	2024	2023
Terminpremie ved hovedforfall	10 504 515	10 857 482
Engangspremie aktive lønnsendring	11 292 608	10 882 402
Risikopremier	-73 579	25 724
Sparepremier	-435 832	445 049
Premiefritakspremie	10 235	5 867
Tilbakeført premie ved overføring	-36 632	0
Premiefritak på ordinær uførepensjon	260 468	264 076
Sum tilleggspremie	4 596 610	4 298 808
Sum årets premie (jfr. foretakspensjonsloven § 9-2)	26 118 393	26 779 427
Engangspremie for pensjonsregulering	13 701 837	5 874 202
Sum forfalt premie	39 820 230	32 653 629
Reassuranse, kollektivp.	-60 000	-32 540
Sum premieinntekter	39 760 230	32 621 090

Pensjonskassen har inngått avtale om gjenforsikring i tråd med forsikringslovens § 6-8. Denne vil komme til utbetaling gitt visse kriterier

Note 3 - Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2024	2023
Renteinntekter likvider	1 517 040	1 566 477	3 083 518	2 270 755
Renteinntekter ihendehaverobligasjoner	17 454 448	2 830 495	20 284 943	16 514 242
Renteinntekter sertifikater	208 849	0	208 849	131 741
Utbytte aksjer	6 588 623	1 785 919	8 374 542	7 378 073
Utbytte egenkapitalbevis	2 369 804	0	2 369 804	2 135 367
Sum renteinntekter og utbytte	28 138 764	6 182 892	34 321 656	28 430 178

Note 4 - Verdiendringer på investeringer

Urealisert gevinst / tap (-)	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2024	2023
Obligasjoner vurdert til virkelig verdi	-910 008	65 706	-844 302	5 371 795
Sertifikater	500 260	0	500 260	-528 112
Aksjeportefølje	7 539 569	-185 560	7 354 009	2 148 365
Aksjefond	9 655 626	-5 689	9 649 937	7 501 279
Egenkapitalbevis	6 730 201	0	6 730 201	-1 120 954
Sum verdiendringer på investeringer	23 515 649	-125 543	23 390 106	13 372 373

Note 5 - Realiserte gevinster og tap på investeringer

Realisert gevinst / tap (-)	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2024	2023
Obligasjoner og sertifikater	2 658 878	-40 490	2 618 388	2 727 436
Aksjefond	8 462 356	0	8 462 356	6 853 584
Aksjer	1 156 295	0	1 156 295	2 928 542
Egenkapitalbevis	0	0	0	3 802 404
Sum realiserte gevinster	12 277 529	-40 490	12 237 039	16 311 967

Note 6 – Utbetalte pensjoner

	2024	2023
Alderspensjon	15 939 045	14 914 985
Uførepensjon	747 078	649 456
Ektefellepensjon	3 722 910	3 940 209
Barnpensjon	0	0
Premiefritak	260 468	264 076
Sum utbetalte pensjoner	20 669 501	19 768 726

Per 31.12

Medlemsoversikt	2024	2023
Premiebetalende medlemmer (aktive)	48	50
Pensjonsmottagere (ekskl. uførepensjonister)	97	110
Uførepensjonister	1	2
Medlemmer (aktive, pensjonister, etterlatte)	146	162
Fripoliser ordinær	28	28
Medlemmer per årsslutt	174	190
Fripoliser - oppsatt uførepensjon(FPEB)	64	67
Fripoliser - løpende uførepensjon(FPEB)	2	3

Note 7 – Administrasjonskostnader og andre driftskostnader

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2024	2023
Ekstern revisor	349 521	0	349 521	321 706
Administrasjon	1 278 585	0	1 278 585	1 651 161
Styrehonorar	34 000	0	34 000	32 250
Arbeidsgiveravgift	4 794	0	4 794	4 547
Aktuar	222 732	0	222 732	209 315
Finanstilsynsavgift	27 767	0	27 767	23 614
Bankomkostninger / gebyr	5 696	0	5 696	13 085
Medlemsadministrasjon, solvensrapportering, adm av nettside	333 452	0	333 452	433 640
Diverse omkostninger	171 659	10 769	182 428	131 853
Forvaltningskostnader	1 112 369	166 216	1 278 585	1 651 160
	3 540 575	176 985	3 717 560	4 472 331
Rentekostnad på betalt skatt	0	391	391	406
Rentekostnad ansvarlig lån	0	157 500	157 500	157 500
Sum administrasjonskostnader og andre driftskostnader	3 540 575	334 876	3 875 451	4 630 237

Det er ikke bokført honorarer til styrets medlemmer i perioden 1. januar til 31. desember 2024, bortsett fra kr. 34.000 til eksternt styremedlem. For ordinær revisjon er det betalt kr. 349.521.

Pensjonskassen har inngått avtale med Fred. Olsen & Co. AS om leie av personell, tilgang til kompetanse og lokaler. Godtgjørelsen for disse tjenestene justeres årlig og er basert på antatt personalkostnader samt markedsleie for lokaler sentralt i Oslo.

Note 8 - Oversikt over aksjer, aksjefond og egenkapitabevís

	Note	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	2024	2023
Anskaffelsesverdi på andeler i:					
Aksjer	9	15 811 223	47 762 067	63 573 291	60 733 512
Aksjefond	10	5 000 000	75 691 515	80 691 515	68 191 515
Egenkapitalbevis	11	0	15 054 454	15 054 454	14 974 294
Sum anskaffelsesverdi		20 811 223	138 508 037	159 319 260	143 899 321
Markedsverdi på andeler i:					
Aksjer	9	31 460 220	104 588 270	136 048 490	125 854 702
Aksjefond	10	4 994 311	121 329 802	126 324 113	104 174 176
Egenkapitalbevis	11	0	37 317 568	37 317 568	30 507 207
Sum markedsverdi		36 454 531	263 235 640	299 690 171	260 536 085
Urealisert gevinst / tap (-)					
Aksjer		15 648 997	56 826 202	72 475 199	65 121 190
Aksjefond		-5 689	45 638 287	45 632 598	35 982 661
Egenkapitalbevis		0	22 263 114	22 263 114	15 532 913
Sum urealisert gevinst/ tap (-)		15 643 308	124 727 603	140 370 911	116 636 764

Note 9 - Spesifikasjon av aksjer

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi

Aksjebeholdning kollektivporteføljen				
	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Mottatt utbytte
Aker ASA	6 208	2 974 973	3 408 192	316 608
DNB ASA	47 824	2 207 709	10 851 266	765 184
Eiendomsspar AS	16 414	1 379 681	6 729 740	164 140
Elmera Group ASA	36 000	1 816 125	1 375 200	82 800
Elopak ASA	33 000	917 547	1 491 600	48 180
Entra ASA	20 000	2 685 390	2 312 000	
Gjensidige Forsikring ASA	20 000	3 258 986	8 237 985	358 619
Komplett ASA	10 000	600 000	85 600	
Norsk Hydro ASA	100 000	3 974 126	6 254 000	250 000
Norske Skogindustrier ASA	12 000	1 112 849	3 000	
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	77 597	9 766 133	17 614 519	543 179
Orkla ASA	128 650	3 029 148	12 652 728	771 900
Schibsted ASA (A-aksjer)	12 798	2 963 056	4 504 896	1 121 873
Schibsted ASA (B-aksjer)	3 798	100 107	1 269 292	332 933
Solstad Offshore ASA	3	124 615	120	
Sparebank 1 SR-Bank ASA	49 200	1 410 863	7 212 720	369 000
Storebrand ASA	61 829	2 285 410	7 493 675	253 499
Equinor ASA	31 123	4 025 722	8 260 044	1 001 059
Telenor ASA	17 500	1 046 897	2 220 750	166 250
Yara ASA	8 680	2 082 732	2 610 944	43 400
Sum aksjer i kollektivporteføljen		47 762 067	104 588 270	6 588 623
Aksjebeholdning selskapsporteføljen				
Eiendomsspar AS	37 000	6 652 420	14 985 000	370 000
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	18 500	2 159 561	4 199 500	129 500
Equinor ASA	39 000	5 003 700	10 350 600	1 254 419
Yara ASA	6 400	1 995 543	1 925 120	32 000
Sum aksjer i selskapsporteføljen		15 811 223	31 460 220	1 785 919
Sum aksjer i begge porteføljer		63 573 291	136 048 490	8 374 542

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 84,0%

Note 10- Spesifikasjon av aksjefond

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi

	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi
Arctic High Return Class A	5 174,0309	7 500 000	10 571 425
Alfred Berg Global R	2 527,4423	3 000 000	2 962 806
Alfred Berg Nordic Gambak R	19 577,2489	3 000 000	4 168 807
Fondsfinans Global Helse A	98,0000	1 000 000	6 036 134
Fondsfinans Norge A	378,1137	1 951 806	8 464 608
Fondsfinans Global Utbytte A	265,5725	3 000 000	2 977 829
Fondsfinans Utbytte A	253,4851	4 000 000	5 917 668
Fondsfinans Norden B	461,8786	11 296 583	14 081 352
FORTE Trønder	2 327,2977	500 000	745 880
KLP AksjeGlobal Indeks S	1 698,2744	8 057 001	14 540 982
KLP AksjeNorden Indeks P	441,9176	3 000 000	3 945 687
KLP AksjeNorge Indeks P	1 790,0035	4 500 000	6 761 865
KLP AksjeVerden Indeks S	8 116,1802	10 000 000	13 162 192
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks P	2 985,8405	4 000 000	6 256 514
KLP AksjeAsia Indeks P	2 354,5790	2 500 000	5 246 535
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	3 119,8089	5 500 000	9 229 261
Landkreditt Utbytte A	14 111,4608	2 000 000	4 623 658
Odin Eiendom F	21 380,6349	886 125	1 636 600
Sum aksjefond i kollektivportefølje		75 691 515	121 329 802
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	1 832,6414	5 000 000	4 994 311
Sum aksjefond i selskapsportefølje		5 000 000	4 994 311

Sum aksjefond i begge porteføljer**80 691 515****126 324 113**

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 100%

Note 11- Spesifikasjon av egenkapitalbevis

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi

	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Mottatt utbytte
Helgeland Sparebank	20 747	1 676 331	2 997 942	223 445
Sparebanken 1 SMN	57 292	2 145 758	9 815 265	681 504
Sparebanken Møre	40 740	968 912	3 951 780	305 550
Sparebank 1 Nord Norge	78 289	1 773 229	9 667 126	548 023
Skue Sparebank	4 000	435 615	1 116 000	68 000
Sparebanken Sør	19 491	3 406 305	3 857 269	193 310
Sparebanken Øst	27 500	3 096 305	1 978 625	148 500
Sparebank 1 Østlandet	12 348	970 480	1 946 786	96 314
Sparebanken Vest	14 021	581 518	1 986 776	105 158
Sum egenkapitalbevis		15 054 454	37 317 568	2 369 804

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer: 100%

Note 12 - Rentebærende verdipapirer – obligasjoner

		2024	
	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Merverdi / mindreverdi (-)
Oppsummering Rentebærende verdipapirer			
Obligasjoner målt til amortisert kost - holdt til forfall 1)	110 848 018	111 884 832	
Obligasjoner målt til virkelig verdi	285 145 954	285 992 582	846 628
Obligasjoner målt til virkelig verdi - sertifikater	69 168 600	69 724 380	555 780
Opptjente, ikke forfalte renter		4 175 350	
Sum rentebærende obligasjoner	465 162 572	471 777 144	1 402 408
Herav Kollektivporteføljen -rentebærende obligasjoner	414 986 448	417 132 874	1 109 612
Herav Kollektivporteføljen - påløpte, ikke forfalte renter		3 543 443	
<i>Sum tilordnet Kollektivporteføljen</i>	<i>414 986 448</i>	<i>420 676 317</i>	<i>1 109 612</i>
Herav Selskapsporteføljen- rentebærende obligasjoner	50 176 124	50 468 920	292 796
Herav Selskapsporteføljen- påløpte, ikke forfalte renter		631 907	
<i>Sum tilordnet Selskapsporteføljen</i>	<i>50 176 124</i>	<i>51 100 827</i>	<i>292 796</i>
Sum rentebærende obligasjoner	465 162 572	471 777 144	1 402 408

1) For obligasjoner til amortisert kost er virkelig verdi NOK 110.107.066.

Obligasjoner målt til amortisert kost - holdt til forfall	2024		2023
	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Balanseført verdi
100% statlige obligasjoner (Norsk Stat)	47 865 000	48 253 181	78 044 090
50 - 100 % statlige eierskap	8 713 180	8 829 091	3 867 386
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	44 392 580	44 884 388	19 971 830
Obligasjoner utstedt av finansinst.	4 000 000	4 000 000	5 964 150
Øvrige obligasjoner	5 877 258	5 918 172	3 955 020
Sum obligasjoner	110 848 018	111 884 832	111 802 476
Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer		90,9 %	98,2 %
Obligasjoner tilordnet Kollektivporteføljen	110 848 018	111 884 832	111 386 230
Obligasjoner tilordnet Selskapsporteføljen	0	0	0

1) For obligasjoner til amortisert kost er virkelig verdi NOK 110.107.066.

Obligasjoner målt til virkelig verdi -med fast avkastning	2024		2023
	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Balanseført verdi
100% statlige obligasjoner (Norsk Stat)	0	0	0
50 - 100 % statligseeierskap	41 901 460	41 836 759	37 167 960
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	95 567 884	95 787 981	87 658 740
Obligasjoner utstedt av finansinst.	70 653 590	70 834 241	69 056 790
Øvrige obligasjoner	77 023 020	77 533 601	87 111 510
Sum obligasjoner	285 145 954	285 992 582	280 995 000
Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer		98,2 %	93,5 %
Obligasjoner tilordnet Kollektivporteføljen	234 969 830	235 523 662	247 320 440
Obligasjoner tilordnet Selskapsporteføljen	50 176 124	50 468 920	33 674 560

Obligasjoner målt til virkelig verdi - sertifikater	2024		2023
	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Balanseført verdi
100% statlige obligasjoner (Norsk Stat)	67 168 400	67 728 153	38 356 000
50 - 100 % statligseeierskap	0	0	0
Statseide bedrifter			
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	2 000 200	1 996 228	6 063 000
Obligasjoner utstedt av finansinst.	0	0	0
Øvrige obligasjoner	0	0	0
Sum sertifikater	69 168 600	69 724 380	44 419 000

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer

Sertifikater tilordnet Kollektivporteføljen	69 168 600	69 724 380	44 419 000
Sertifikater tilordnet Selskapsporteføljen	0	0	0

	2024	2023
Opptjente, ikke forfalte renter	Balanseført verdi	Balanseført verdi
Obligasjoner	4 144 549	3 685 249
Sertifikater	30 801	56 095
Sum opptjente, ikke forfalte renter	4 175 350	3 741 344
Opptjente ikke forfalte renter tilordnet		
Kollektivporteføljen	3 543 443	3 325 819
Opptjente ikke forfalte renter tilordnet		
Selskapsporteføljen	631 907	415 525

Note 13 - Fordringer, mellomværender og bankinnskudd

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2024	2023
Fordringer på medlemsbedriftene	0	0	0	2 554 299
Fordringer / gjeld mellom porteføljene	-2 665 906	2 665 906	0	0
Diverse	0		0	5 000
Sum utlån og fordringer	-2 665 906	2 665 906	0	2 559 299
Bankbeholdning	28 816 759	27 425 966	56 242 726	59 549 722
Sum fordringer, mellomværender og bankinnskudd	26 150 853	30 091 872	56 242 726	62 109 021

Note 14 - Finansiell markedsrisiko

Pensjonskassen er utsatt for ulike typer risiko knyttet til ulike finansielle instrumenter. Pensjonskassens markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko stammer i det vesentlige fra forvaltning av finansielle investeringer. Forvaltningen skjer innenfor retningslinjer fastsatt av styret.

Det er styrets ansvar til enhver tid å påse at de investeringer Pensjonskassen foretar sikrer medlemmenes midler i størst mulig grad. Gjennom beregninger (blant annet stresstester) holder styret seg jevnlig oppdatert i forbindelse med endringer i børsv verdier samt rentenivå. Markedsverdiene på pensjonskassens aksjer, aksjefond og egenkapitalbevisportefølje har økt hvert år siden 2012. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i 2024 (som i tidligere år) har fungert tilfredsstillende.

Markedsrisiko:

Både obligasjoner og aksjer/egenkapitalbevis er utsatt for markedsrisiko som for en stor del avhenger av rente- og børsutviklingen i Norge, men også ellers i verden. Endringer i markedspriser vil påvirke verdien av Pensjonskassens investeringer. For Pensjonskassen vil denne type risiko bestå i fare for tap på investeringer som kan medføre at avkastningen fra investeringene ikke er tilstrekkelig til å dekke garanterte renter på forpliktelsene (p.t. 2,5% / 2,0%). I denne sammenheng vil det kunne oppstå renterisiko ved at rentepapirene på aktivasiden kan ha ulik løpetid i forhold til forsikringsforpliktelsenes garanterte rentekrav på passivasiden. Gjennom sine investeringer har Pensjonskassen diversifisert sine plasseringer i obligasjoner, sertifikater, aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond.

Kredittrisiko:

Pensjonskassen er eksponert for kredittrisiko hovedsakelig gjennom investeringer i obligasjoner og sertifikater. Kredittrisikoen anses å være begrenset da 37% av de finansielle eiendelene i kollektivporteføljen og 38% i selskapsporteføljen er plassert i obligasjoner utstedt av statlige, kommunale eller kommunalt eide selskaper. Samlet sett

for porteføljene er 75% plassert i slike obligasjoner. Som grunnlag for klassifiseringen i tabellen nedenfor er det i hovedsak benyttet kredittrating oppgitt av selskapene selv eller i Stamdata.

Obligasjonsporteføljen fordelt på ratingklasser	2024		2023
	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Balanseført verdi
AAA	137 202 800	137 278 794	136 516 812
AA	102 754 714	103 420 693	67 899 808
A	106 994 600	107 649 676	89 620 166
BBB	64 823 780	65 340 197	109 283 490
BB	21 967 378	21 974 882	4 000 000
Ikke ratet	31 419 300	31 937 551	29 896 200
Sum obligasjoner	465 162 572	467 601 794	437 216 476

Obligasjonsporteføljen fordelt på utstederkategori	2024		2023
	Ansk.kost	Bokf.verdi	Bokf.verdi
100% statlige obligasjoner (Norsk Stat)	115 033 400	115 981 334	25%
50 - 100 % statlige obligasjoner	50 614 640	50 665 850	11%
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	141 960 664	142 668 597	31%
Obligasjoner utstedt av finansinst.	74 653 590	74 834 241	16%
Øvrige obligasjoner / industriforetak	82 900 278	83 451 773	18%
Sum obligasjoner	465 162 572	467 601 794	100%

Klassifikasjon av finansielle instrumenter

	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet (FVTPL)	Finansielle eiendeler og gjeld til Amortisert kost (AC)	Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi med resultat-effekter ført mot egen-kapital (FVOCI)	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	2024	2023
Eiendeler:						
Obligasjoner målt til amortisert kost - holdt til forfall		111 884 832			111 884 832	111 802 476
Obligasjoner målt til virkelig verdi	285 992 582				285 992 582	280 995 000
Obligasjoner målt til virkelig verdi - sertifikater	69 724 380				69 724 380	44 419 000
Opptjente, ikke forfalte renter		4 175 350			4 175 350	3 741 344
Aksjer	136 048 490				136 048 490	125 854 702
Aksjefond	126 324 113				126 324 113	104 174 176
Egenkapitalbevis	37 317 568				37 317 568	30 507 207
Sum utlån og fordringer		0			0	2 559 299
Bankbeholdning		56 242 726			56 242 726	59 549 722
Sum eiendeler	655 407 133	172 302 908	0	0	827 710 041	763 602 926
Forpliktelser og egenkapital:						
Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				708 648 321	708 648 321	653 619 331
Avsetninger for forpliktelser		1 696 855			1 696 855	279 060
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		1 571 988			1 571 988	729 267
Egenkapital, innskutt og opptjent				3 500 000	3 500 000	3 500 000
Opptjent egenkapital				112 292 876	112 292 876	105 475 268
Sum forpliktelser og egenkapital	0	3 268 843	0	824 441 198	827 710 041	763 602 926

Måling av forventet kreditttap - Expected Credit Loss (ECL):

Pensjonskassen har benyttet en modell for beregning av forventede kreditttap (ECL) i obligasjonsporteføljen og som er innenfor virkeområdet for nedskrivningsreglene i IFRS 9. For beregning av ECL deles de finansielle instrumentene som innregnes til amortisert kost i 3 grupper:

- Gruppe 1: Gjelder Finansielle instrumenter som ikke er kredittforringet ved førstegangsinnregning og ECL beregnes med 12 måneders ECL.
- Gruppe 2: Dersom det antas vesentlig økning i kredittrisiko etter førstegangsinnregning flyttes instrumentet til gruppe 2 og måles til ECL i levetiden til instrumentet.
- Gruppe 3: Dersom instrumentets kredittrisiko svekkes ytterligere flyttes det til gruppe 3 og ECL beregnes for instrumentets levetid. Effektiv rente på brutto balanseført verdi legges til grunn for beregningen.

Pensjonskassen har per 31.12.24 ingen finansielle instrumenter som klassifiseres i gruppe 2 eller 3. Se forklaring og tabell nedenfor for klassifikasjon av finansielle instrumenter, kreditrating og hvordan de måles til virkelig verdi.

Sannsynlighet for mislighold - Probability of Default (PD):

Sannsynlighetstabeller er basert på tallmateriale publisert av Moody's. Obligasjonenes underliggende risiko er vurdert til ikke å være kredittforringet og er følgelig plassert i Gruppe 1 (se ovenfor) hvor fremtidig, mulig kreditttap er beregnet med 12 måneders ECL. For ikke ratede obligasjoner (utstedt av Kommuner og Fylkeskommuner) har Pensjonskassen vurdert denne å tilsvare rating lik "AA" i nedre del av segmentet.

Beregning av forventet kreditttap (ECL)

Pensjonskassens obligasjonsportefølje anses å være solid. Historisk sett har Pensjonskassen ikke hatt tap av betydning på sin obligasjonsportefølje. Basert på tilgjengelig informasjon er beregnet forventet kreditttap beregnet til kr 3.038, et beløp som anses uvesentlig i denne sammenheng.

Eksponering ved mislighold, finansielle instrumenter målt til Amortisert kost (EAD) og beregning av forventet kreditttap (ECL):

Rating	Verdi gr.1	Verdi gr.2	Verdi gr.3	Total verdi			
AAA	56 259 838			56 259 838	0,0001 %	24,08 %	14
AA	30 877 731			30 877 731	0,0014 %	24,08 %	104
A	18 829 091			18 829 091	0,0109 %	24,08 %	494
BBB	5 918 172			5 918 172	0,1700 %	24,11 %	2 426
BB	0			0		24,11 %	0
Ikke ratet	0			0	0,8700 %	25,87 %	0
	111 884 832	0	0	111 884 832			3 038

Sammenligning med tidligere regnskaper

Overgangen til IFRS9 har i praksis ikke medført endringer i verdsettingsmetoder for Pensjonskassens finansielle instrumenter.

Likviditetsrisiko:

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke vil kunne møte sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Finansielle eiendeler i **kollektivporteføljen** utgjorde per 31.12.2024 kr 713 mill. (2023: kr. 654 mill.), hvorav eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet (FVTPL) utgjorde kr. 568 mill. (2023: kr 521 mill.) og finansielle eiendeler til amortisert kost (AC) kr. 141 mill. (2023: kr. 129 mill.) Disse er plassert med kr. 471 mill. i obligasjoner, kr. 263 mill. i aksjer og andeler og kr.29 mill. som kontantbeholdning i bank. Statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater utgjorde kr. 115 mill. (ca. 16% av kollektivporteføljen).

De øvrige obligasjonsutstederne består ellers av kommunale, fylkeskommunale, statlige tilknyttede selskaper, sparebanker og solide norske utstedere. Dette er normalt sett regnet som likvide verdipapirer og kollektivporteføljens likviditetsrisiko anses å være begrenset.

Per samme dato utgjorde finansielle eiendeler i **Selskapsporteføljen** kr. 115 mill. (2023: kr. 109 mill.), hvorav obligasjoner målt til virkelig verdi utgjorde kr. 51 millioner, aksjer kr. 36 mill. og bankbeholdning kr. 27 mill. 19% av obligasjonsporteføljen består av 50-100% eide statlige foretak, 21% kommunale/fylkeskommunale utstedere og 60% obligasjoner utstedt av finansinstitusjoner. Verdipapirene anses å være likvide med begrenset likviditetsrisiko også for selskapsporteføljen.

For begge porteføljene samlet utgjør statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater kr. 115 mill. (ca. 25% av obligasjonsporteføljen). 11% av obligasjonsporteføljen består av 50-100% eide statlige foretak, 31% kommunale/fylkeskommunale utstedere og 34% obligasjoner utstedt av finansinstitusjoner.

Aksjeporteføljen.

Jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper §5-13. skal det redegjøres for risikoprofilen i Pensjonskassens aksjeportefølje per årsslutt og gjennom året.

Pensjonskassens plasseringer i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond for kollektivporteføljen (basert på markedsverdier) beløp seg til kr. 263 mill. per 31.12.24 (2023: kr 229 mill.) og utgjorde derved 32% av den totale balanse per samme tidspunkt (kr. 827 mill.). Aksje-, aksjefond- og egenkapitalbevisporteføljen (kollektivporteføljen) hadde ved utgangen av 2023 en verdi på 229 mill. I løpet av 2024 steg verdiene samtidig som det ble realisert gevinster ved salg. Ved årsslutt hadde porteføljen en verdi på kr. 263 mill. Ved utgangen av 2024 var den totale anskaffelsesverdien på disse verdipapirene kr. 138 mill. - en merverdi tilsvarende ca. kr. 125 mill. Merverdien per 31.12.23 var kr 101 millioner. I tillegg er det i selskapsporteføljen aksjer og andeler til en balanseført verdi på kr. 36 mill. ved årsslutt 2024.

Kollektivporteføljens beholdning av aksjer, aksjefond og egenkapitalbevis (kr. 263 mill.) er i sin helhet klassifisert som finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet (FVTPL) og utgjør 32% av totalkapitalen. Målt mot totalkapitalen er ca. 4% av investeringene i egenkapitalbevis mens de resterende 27% hovedsakelig består av aksjer i relativt store, solide norske børsnoterte selskaper samt aksjefond/indeksfond i norskregistrerte fond. Likviditeten i alle disse verdipapirene ansees som tilfredsstillende. Omsetningen av aksje- og egenkapitalbevisporteføljen har vært relativt begrenset over de siste 5 - 10 år. Markedsverdien av aksjeporteføljen og aksjefondene er til enhver tid avhengig av børsverdiene. Av den samlede aksjeporteføljen er 84% i børsnoterte selskaper, mens hele egenkapitalbevis- og aksjefondporteføljen er børsnotert. For kollektivporteføljen alene er 94% børsnotert, mens 52% av aksjer i selskapsporteføljen er børsnotert.

Verdsettelseshierarkiet:

Finansielle eiendeler er balanseført til virkelig verdi og i tabellen nedenfor fordelt etter verdsettelsesmetode:

	Verdsettelsesmetode			Balanseført verdi	2023
	1) 2024	2) 2024	3) 2024		
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Nivå 1 basert på noterte priser i et aktivt marked	Nivå 2 basert på observerbare markedsdata	Nivå 3 basert på ikke- observerbare markedsdata	2 024	
Obligasjoner	397 877 414			397 877 414	392 797 476
Sertifikater	69 724 380			69 724 380	44 419 000
Aksjer	114 333 750	21 714 740		136 048 490	125 854 702
Egenkapitalbevis	37 317 568			37 317 568	30 507 207
Aksjefond	126 324 113			126 324 113	104 174 176
	745 577 225	21 714 740	0	767 291 965	697 752 561

1) Gjelder instrumenter som handles i et aktivt marked og som verdsettes på bakgrunn av noterte priser fra børs, megler eller prissettingsbyrå.

2) Gjelder instrumenter som handles til andre priser enn noterte priser og der verdsettelsen skjer på bakgrunn av variabler som er direkte eller indirekte observerbare. Nivået omfatter instrumenter som omsettes til noterte priser i marked med ikke-daglig omsetning.

3) Omsetning i et ikke aktivt marked. For pensjonskassen vil dette i hovedsak gjelde ikke-børsnoterte aksjer med periodisk verdsetting.

Forsikringsteknisk risiko (virkning av endringer i forutsetninger) Aktuar (Storebrand Pensjonstjenester) er engasjert for oppfølging av forsikringsteknisk risiko. Aktuar er i normal dialog med Finanstilsynet i relasjon til tariffer/risiko. Pensjonskassens premietariff var lagt om med virkning for balansetidspunktet 31.12.2012 på følgende måte: Premiereserven og premietariffen er lagt over fra "K2005 tariff med Mercer-tillegg" til "K2005 med Finanstilsynets minstekravstariff". For pensjonister fra før 01.01.2008 er tariffen endret fra "K2005 med Mercer-tillegg" til en ren "K2005-tariff". Oppreservering for dette utgjorde kr. 1,4 mill. og ble finansiert av årets overskudd for 2011. Det ble ikke foretatt ytterligere oppreservering i 2012 i påvente av publisering av endelig tariff for K2013.

Under henvisning til Finanstilsynets brev av 16.12.2011 og 20.02.2012 ble det foretatt en forskuddsvis oppreservering for finansiering av en varslet kommende endring av dødlighetstariffen fra dagens K2005 til den forventede K2013. Oppreserveringen utgjorde kr. 1,6 mill. Det ble foretatt full oppreservering til tariffen "K2013" i henhold til Finanstilsynets regler og instruks per 31.12.2013.

Stresstester og kapitaldekning / solvensmarginkrav og solvensmarginkapital.

Styret har kvartalsvis gjennom året vurdert beregninger ("stresstest") som har vist at Pensjonskassen er tilfredsstillende dekket ved nedgang i børsv verdier samt store variasjoner i rentenivået (hovedsakelig "lange renter"). Stresstester pr. 31.12 og 30.06 er sendt Finanstilsynet på fastlagt skjema.

Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital er gjort gjeldene for pensjonskasser fra og med 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard skjema vil innleveres innen 31. mars 2025. Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 25,5 mill. per 31.12.2024. Solvensmarginkapitalen er beregnet til kr. 176,3 mill. ved utgangen av 2024 og tilfredsstilte derved beregnet krav på kr. 25,5 mill. med god margin (690,6 %).

Note 15 - Beskrivelse av pensjonsordningene og endringer i forsikringsforpliktelsene

Fred Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) omfattet ved utgangen av året fjorten medlemsforetak (konsernpensjonskasse) foruten Fred. Olsen & Co. AS (foretaket). Foretaket og alle medlemsforetakene meddelte i 2012 at det ikke ble tatt opp nye medlemmer fra 1. juni samme år (lukket ordning). Dette reflekteres i vedtektene og forsikringsvilkårene. Fra oktober 2015 blir fripoliser forvaltet på «egen bok».

Den premiebetalende pensjonsordningen er en ordinær ytelsesbasert tjenestestepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon (LOF). Arbeidsgiver betaler hele premien til pensjonsordningen. Det er således ingen arbeidstakerandel.

Full årlig alderspensjon utgjør differansen mellom 70% av pensjonsgrunnlaget og en beregnet alderspensjon fra folketrygden. Beregnet alderspensjon fra folketrygden utgjør 75% av folketrygdens grunnbeløp tillagt en beregnet tilleggspensjon som fastsettes etter folketrygdens regler per 1. januar 1992. Alderspensjon skal dog utgjøre minst 15% av folketrygdens grunnpensjon.

Full årlig uførepensjon utgjør den alderspensjon medlemmet ville ha fått om medlemmet var blitt stående i stilling frem til pensjonsalder.

Full årlig ektefellepensjon utgjør 60% av full årlig alderspensjon. Det ytes samboerpensjon i tillegg til pensjon til ektefelle eller registrert partner.

Full årlig barnpensjon for yngste barn utgjør 50% av full årlig alderspensjon. For hvert av de øvrige barn utgjør full barnpensjon 25% av full årlig alderspensjon.

Lov om foretakspensjon ble endret med virkning fra 01.01.2011 slik at det er adgang til å ta ut helt eller deler av opptjent alderspensjon fra fylte 62 år og med rett til videre opptjening ut over 67 år og frem til 75 år. Pensjonskassens forsikringsvilkår er endret i tråd med dette. Det er videre gjort endringer av regelverket for arbeidsavklaringspenger og begrensingsregler for samlet utbetaling av pensjoner. Fra 01.01.2017 er vilkårene for uførepensjon endret i tråd med nytt regelverk gjeldende fra samme dato. Endringene over vurderes ikke som vesentlige for vurdering av pensjonskassens risiko. Personer som fratrådte inntil oktober 2015 har fått utstedt fripolise i et livsforsikringsselskap. Fra november 2015 har Pensjonskassen tatt over slik at fripoliser føres på "egen bok". (Finanstilsynet utvidet i 2015 konsesjonen for å ta høyde for dette.)

Medlemsbedrifter

Medlemsbedriftene som har avtale om pensjonsordning i Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse per 31.12.2024 er:

Fred. Olsen & Co. AS (foretaket) *)	(org.nr. 931 741 454)
Fred. Olsen Spedisjon AS	(org.nr. 914 945 534)
Fred. Olsen Insurance Services AS	(org.nr. 914 945 356)
AS Quatro	(org.nr. 917 742 049)
Dolphin Drilling ASA	(org.nr. 977 388 287)
Fred. Olsen Ocean AS	(org.nr. 970 897 356)
Fred. Olsen Marine Services AS	(org.nr. 962 189 938)
Stavnes Byggeselskap AS	(org.nr. 829 906 392)
Fred. Olsen Travel AS	(org.nr. 925 619 655)
Fred. Olsen Renewables AS	(org.nr. 827 459 232)

Fred. Olsen Seawind ASA	(org.nr. 983 462 014)
Fred. Olsen Windcarrier ASA	(org.nr. 988 598 976)
Universal Foundation Norway AS	(org.nr. 996 732 592)
Fred. Olsen 1848 AS	(org.nr. 915 680 690)
Hvitsten AS	(org.nr. 926 404 075)

*) Den 28.juli 2023 ble enkeltmannsforetaket Fred. Olsen & Co. (org.nr 970 942 319) omdannet til aksjeselskapet Fred. Olsen & Co. AS (org.nr 931 741 454). Selskapet har overtatt alle rettigheter og plikter som tidligere lå i Fred. Olsen & Co. og er fra denne dato å betrakte som "foretaket".

Lovgivning og konsesjon

Pensjonskassen er underlagt forsikringsvirksomhetsloven, pensjonsforetak og deres virksomhet m.v. av 10. juni 2005 nr. 44 (forsikringsloven). For pensjonskasser trådte de siste kapitler av forsikringsvirksomhetsloven i kraft fra 1. januar 2008. Forsikringsloven tilsier at pensjonskasser skal inneha konsesjon til sin drift som skal godkjennes av Kongen. Denne kompetanse er delegert til Finanstilsynet.

Finanstilsynet bekreftet at konsesjon er innvilget for Pensjonskassen den 10. april 2008. Finanstilsynet utvidet konsesjonen til å gjelde forvaltning av fripoliser f.o.m. 02.07.15.

	2024	2023	Per 31.12. 2022	2021	2020
Antall medlemmer som inngår i premiereserven					
Premiebetalende medlemmer (aktive)	48	50	52	53	61
Pensjonsmottagere (ekskl.uførepensjonister)	97	110	119	123	128
Uførepensjonister	1	2	3	5	4
Medlemmer (aktive, pensjonister, etterlatte)	146	162	174	181	193
Fripoliser ordinær	28	28	28	25	17
Medlemmer per årsslutt	174	190	202	206	210
Fripoliser - oppsatt uførepensjon(FPEB)	64	67	72	73	82
Fripoliser - løpende uførepensjon(FPEB)	2	3	4	5	4

Endringer i forsikringsforpliktelsene

2024	Premie- reserve	Bufferfond	Pensjons- reg.fond *)	Premie-fond	Sum forsikrings forpliktelser	Risikoutjevn- fond
Inngående balanse 1.1.	467 251 102	132 379 386	13 614 817	40 374 026	653 619 331	922 172
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	14 782 092				14 782 092	
Overskudd på avkastningsresultatet	4 195 023	18 145 078	15 372 208	22 975 680	60 687 989	65 104
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene					0	
Annen tilordning av overskudd					0	
<i>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</i>	<i>18 977 115</i>	<i>18 145 078</i>	<i>15 372 208</i>	<i>22 975 680</i>	<i>75 470 081</i>	<i>65 104</i>
Engangspremie for pensjonsregulering			-13 701 837		-13 701 837	
Renter			170 185	1 009 351	1 179 536	
Overføring mellom fond			-83 165	83 165	0	
Innbetalinger og overføringer i løpet av året				17 939 134	17 939 134	
Uttak fra premiefond i løpet av året				-25 857 925	-25 857 925	
Endring Kursreguleringsfond			0		0	
<i>Sum ikke-resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-13 614 817</i>	<i>-6 826 275</i>	<i>-20 441 092</i>	<i>0</i>
Utgående balanse 31.12.	486 228 217	150 524 464	15 372 208	56 523 431	708 648 320	987 276

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje

Pensjonskassens forsikringsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som igjen kan fordeles på delbransjene foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg og fripoliser.

Forsikringsforpliktelser per delbransje 31.12.24	Premie- reserve	Bufferfond	Pensjons- reg.fond	Premie- fond	Sum forsikrings forpliktelser	Risikoutjevn- fond
Foretakspensjonsordning uten investeringsvalg	418 906 446	132 694 113	15 372 208	56 523 431	623 496 198	
Fripoliser	67 321 771	17 830 351	0	0	85 152 122	
Balanse per 31.12.24	486 228 217	150 524 464	15 372 208	56 523 431	708 648 320	0

Beregningsgrunnlag

Premiereserven er beregnet med dødelighetsgrunnlaget K2013FT (Finanstilsynets minstekrav) og pensjonskassens gjeldende uføregrunnlag (KU). Gjeldende grunnlagsrente per 31.12.24 er 2.0% både for de løpende ordningene og for fripolisene. Den opptjente premiereserven frem til 1.1.2015 er basert på en grunnlagsrente på 2.5%. Gjennomsnittlig grunnlagsrente ved utgangen av 2024 er 2.3%. Premiefondet er i 2024 godskrevet med en rente på 2.0%.

Tilstrekkelighet

Aktuar vurderer at de forsikringstekniske avsetninger i balansen pr. 31.12.2024 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2024 er i samsvar med gjeldende lov og regler. Videre vurderer aktuar grunnlaget for de forsikringstekniske avsetninger som tilstrekkelig.

Note 16 - Bufferfond

	2024
Inngående balanse, tidligere Tilleggsavsetninger	30 057 819
Inngående balanse, tidligere Kursreguleringsfond	102 321 567
Endring i året	18 145 078
Sum bufferfond	150 524 464

Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond ble med virkning fra 1.1.2024 omdannet til et nytt fleksibelt kundefordelt bufferfond. For å sikre sine forpliktelser under kontrakter med kontraktfastsatte forpliktelser, kan foretaket avsette hele eller deler av overskuddet på avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond ut over minstekravet til premiereserve. Bufferfond skal være fordelt på de enkelte kontraktene i prosent av premiereserven knyttet til den enkelte kontrakt ut fra pensjonsforetakets risiko for avkastningsresultatet. Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt etter § 3-13 første ledd i et år er negativ eller ikke er stor nok til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven etter premieberegningsgrunnlaget, kan kravet oppfylles ved bruk av bufferfond tilordnet kontrakten. Midler som er avsatt til bufferfond, kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Note 17 - Kursreguleringsfond (en del av bufferfond) og fond for urealiserte gevinster

Kollektivporteføljen	Note	2024	2023	Endring
Rentebærende verdipapirer	12	1 109 612	1 519 360	-409 748
Aksjeportefølje	9	56 826 202	49 286 633	7 539 569
Aksjefond	10	45 638 287	35 982 661	9 655 626
Egenkapitalbevis	11	22 263 114	15 532 913	6 730 201
Sum kursreguleringsfond		125 837 216	102 321 567	23 515 649

Selskapsporteføljen	Note	2024	2023	Endring
Rentebærende verdipapirer	12	292 796	227 090	65 706
Aksjeportefølje	9	15 648 997	15 834 557	-185 560
Aksjefond	10	-5 689	0	-5 689
Sum fond for urealiserte gevinster		15 936 104	16 061 647	-125 543

Note 18 - Premiefond

	2024	2023
Inngående balanse	40 374 026	31 766 313
Innbetalinger og overføringer i løpet av året	17 939 134	26 881 365
Garantert rente på premiefondsmidler *)	1 009 351	794 158
Årets resultat tilført premiefondet	22 975 680	12 701 503
Overført til / fra pensjonistenes overskuddsfond	83 165	620 236
Uttak fra premiefond i løpet av året	-25 857 925	-32 389 551
Sum Premiefond	56 523 431	40 374 024
Årlig premie (eksklusiv engangspremie for pensjonsregulering og premiefritak)	26 118 393	26 779 427
Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie	216%	151%

*) Selskapets premiefond er godskrevet med en renteavkastning på 2,5%

Tilbakebetaling til medlemsbedriftene

I henhold til Lov om Foretakspensjon (LOF 2000), vedtatt med ikrafttredelse fra og med regnskapsåret 2001, skal midler som overstiger 6 ganger gjennomsnittet av inneværende år og siste to års premie (hovedregel) tilbakeføres til den enkelte medlemsbedrift. Midlene som tilbakeføres vil bli skattlagt på mottagers hånd (nå 22%).

I perioden 2001 til 2005 ble det tilbakeført ca. kr. 165 mill. til medlemsbedriftene. I løpet av 2020 ble det overført ytterligere 2,4 mill. til en medlemsbedrift. I tillegg er det overført premiefond etc. i forbindelse med utmelding av Dolphin Drilling Management med kr. 5,5 mill. i juni 2020.

Aktuarberegnet premie for 2024 (etter premiefritak med kr 0,3 mill.) var kr.39,6 mill. (2023: kr. 32,4 mill.) (inklusive engangspremie for pensjonsregulering). Basert på premier for de siste tre år er beregnet gjennomsnittlig premie kr. 26,3 mill. Maksimal grense for det totale premiefondet er dermed kr.158 mill. ved utgangen av 2024. Per 31.12.2024 var det totale premiefondet bokført til kr.56,5 mill. (2023: kr. 40,4 mill.).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet for hver enkelt medlemsbedrift pr. 31.12.2023 og sammenlignet med beregning av maksimal størrelse av premiefondet. Beregningen tilsier at det for noen mindre medlemsbedrifter vil være nødvendig å tilbakeføre til sammen ca kr. 1,7 mill. fra premiefondet til de aktuelle medlemsbedriftene i 2025.

Note 19 - Pensjonistenes overskuddsfond

	2024	2023
Pensjonistenes overskuddsfond		
Inngående balanse	13 614 817	6 414 260
Renter tilført 1.1.- 30.6	170 185	80 178
Utbetalt	0	0
Overført til (-) / fra premiefond	-83 165	-620 236
Engangspremie for pensjonsregulering	-13 701 837	-5 874 202
Tilført fra årets premie	15 372 208	13 614 817
Sum Pensjonistenes overskuddsfond	15 372 208	13 614 817

Note 20 - Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2024	2023
Forskuddstrekk pensjoner	588 642	0	588 642	564 032
Arbeidsgiveravgift	4 794	0	4 794	4 547
Avsatte renter kjernekapital	0	157 500	157 500	157 500
Gjeld medlemsbedriftene	821 052	0	821 052	3 188
Sum Påløpte kostnader	1 414 488	157 500	1 571 988	729 267

**Note 21 - Solvensmargin og solvenskapitaldekning
NOK 1 000**

	2024	2023
Solvensmarginkrav	25 530	21 650
Solvensmarginkapital	176 322	107 761
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav	690,6 %	497,7 %
Samlet solvenskrav markedsrisiko	136 109	119 600
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	12 364	13 037
Samlet solvenskrav helseforsikringsrisiko	0	0
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	1 687	1 870
Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt	150 160	134 507
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	140 172	124 021
Operasjonell risiko	3 147	2 893
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-21 498	-19 037
Samlet solvenskrav	121 821	107 877
Ansvarlig kapital	262 438	237 887
Overskudd/underskudd av ansvarligkapital	140 617	130 010
Solvenskapitaldekning	215%	221%

Note 22 - Kapitalavkastning

	2024	2023	2022	2021	2020
Kollektivporteføljen:					
Bokført kapitalavkastning	6,18%	7,75%	4,47%	7,18%	4,73%
Verdijustert kapitalavkastning	8,80%	8,82%	–,64%	9,99%	2,39%
Selskapsporteføljen:					
Verdijustert kapitalavkastning	7,53%	4,82%	3,01%	8,52%	–3,65%
Avkastning beregnet etter modifisert Dietz-metode					
Kapitalavkastning etter Hardy's formel	7,19%	7,45%	3,80%	5,91%	5,13%
Verdijustert avkastning *)	9,51%	8,59%	–1,25%	8,92%	2,58%

*) I hht. Rundskriv fra Finanstilsynet datert 27.02.02

Note 23 – Skatt

Årets skattekostnad	2024	2023
Resultatført skatt på ordinært resultat		
Betalbar skatt	1 696 855	279 060
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	1 696 855	279 060
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	8 515 070	6 961 181
Permanente forskjeller	-1 540 702	-2 038 845
Endring i midlertidige forskjeller	-94 619	-272 030
Skattepliktig inntekt før anvendelse av fremførbart underskudd	6 879 749	4 650 306
Anvendelse av fremførbart underskudd	-499 686	-4 650 306
Skattepliktig inntekt	6 380 063	0
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	1 403 480	0
Betalbar skatt på formuesverdier	293 375	279 060
Sum betalbar skatt i balansen	1 696 855	279 060

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som er gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller.

	2024	2023
Andre forskjeller	0	0
Sum	0	0
Akkumulert fremførbart underskudd	0	-499 680
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	0	-499 680
Utsatt skattefordel (22%)	0	-109 930

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel.

Note 24 - Resultatdisponering

	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	2024	2023
Årets resultat før skatt og disponeringer	5 681 983	63 520 469	69 202 452	36 832 560
Skatt	-1 696 855	0	-1 696 855	-279 060
Resultat av teknisk regnskap etter disponeringer	2 832 481	-2 832 481	0	0
Årets resultat etter skatt, før disponeringer	6 817 609	60 687 988	67 505 597	36 553 500
Disponeringer:				
Administrasjonsresultat overføres til egenkapital	1 820 608		1 820 608	822 394
Risikoresultat:	10 081 077			
Renteresultat kollektivporteføljen:	51 134 931			
Fordeles til fond	61 216 008			
herav sum til pensjonistenes overskuddsfond	15 372 208	0	15 372 208	13 614 817
herav sum til premiefond	22 975 680	0	22 975 680	12 701 503
herav sum til premiereserven (resultat tilordnet fripoliser)	4 195 023	0	4 195 023	3 555 060
herav sum til tilleggsavsetninger	18 145 078	0	18 145 078	0
herav sum til egenkapital (20% av overskudd fripoliser)	0	0	0	0
herav sum til risikoutjevningsfondet	65 104	65 104	65 104	65 143
Risikoresultat til egenkapital	462 915	462 915	462 915	534 065
	61 216 008			
Renteresultat selskapsporteføljen overføres til egenkapital	5 681 983		5 681 983	5 087 071
Rentegarantipremie	483 854	0	483 854	452 506
Skatt	-1 696 855	0	-1 696 855	-279 060
Sum disponert	6 817 609	60 687 989	67 505 598	36 553 500
Overført til (+) / fra (-) Risikoutjevningsfond	65 104		65 104	65 143
Overført til (+) / fra (-) Annen egenkapital	6 752 505		6 752 505	6 616 977

Note 25 – Resultatanalyse

Elementanalyse	2024	2023
Risikoresultat - Død	687 122	1 394 872
Risikoresultat - Ufør	556 258	1 267 033
Risikoresultat - Langt liv	8 837 698	-1 080 793
Sum risikoresultat	10 081 078	1 581 112
Krav til avkastning iht grunnlagsrenten	-12 797 012	-10 756 084
Brutto avkastning på kapital	63 931 943	39 144 036
Renteresultat	51 134 931	28 387 952
Beregnete omkostninger	5 361 182	5 072 524
Faktiske omkostninger	-3 540 575	-4 250 130
Administrasjonsresultat	1 820 607	822 394

	Kollektiv- portefølje	Herav fripoliser	Selskaps- portefølje	2024	2023
Renteresultat	45 102 211	6 032 720	5 681 983	56 816 914	33 475 023
Risikoresultat	8 616 958	1 001 204	462 915	10 081 077	2 082 636
Negativt risikoresultat dekket av egenkapital				0	0
Administrasjonsresultat	0		1 820 608	1 820 608	822 394
Vederlag for rentegaranti	0		483 854	483 854	452 506
Fortjeneste-element for risiko				0	0
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	53 719 169	7 033 924	8 449 360	69 202 453	36 832 560
Til (-) / fra (+) tilleggsavsetninger				0	
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital	0		0	0	0
Resultat til fordeling	53 719 169	7 033 924	8 449 360	69 202 453	36 832 560
Til premiefond	-22 975 680		0	-22 975 680	-12 701 503
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-15 372 208		0	-15 372 208	-13 614 817
Til premiereserve - regulering av fripoliser		-4 195 023	0	-4 195 023	-3 555 060
Til bufferfond	-15 306 177	-2 838 901	0	-18 145 078	0
Til Risikoutjevningfond	-65 104		65 104	0	0
Skatt	0		-1 696 855	-1 696 855	-279 060
Selskapets resultat	0	0	6 817 609	6 817 609	6 682 120

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader for fond etter nettometoden.

Note 26 - Transaksjoner med nærstående parter

Pensjonskassen har ingen ansatte og daglig drift skjer via Fred. Olsen & Co. AS (Foretaket) (Se note 15).

Alle tjenester (administrasjonstjenester, herunder IT-tjenester) samt tilgang til kompetanse og lokaler er basert på skriftlige avtaler med Foretaket.

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdes avstands prinsipp.

Følgende transaksjoner med nærstående parter er registrert gjennom året:

Forsikringsrelaterte driftskostnader	2024	2023
Administrasjonskostnader til Fred. Olsen & Co. AS	2 557 170	3 302 321

Forpliktelser i balansen per 31.12.	2024	2023
Påløpte renter til kjernekapital (Bonheur ASA)	157 500	157 500

Til Styret i Fred. Olsen & Cos Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Fred. Olsen & Cos Pensjonskasses årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2024, 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

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret 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.

Oslo, 28. mars 2025
KPMG AS

Anna Pettersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

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."

Pettersen, Anna

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2025-03-28 12:17:49 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Beretning fra aktuar 2024

Årets bruttopremie MNOK 32,6. Premien er beregnet på dødlighetsgrunnlaget K2013. Beregningsrenten lagt til grunn i premien er 2,0%.

Premiereserven pr 31.12.24 er MNOK 486. Den gjennomsnittlige beregningsrenten på premiereserven er 2,3% pr 31.12.23.

Pensjonskassens forsikringstekniske risikoresultat for 2024 utgjør MNOK 9,6, og disponeres som et overskudd på den enkelte kontrakt. Avkastningsresultatet på kollektivporteføljen for 2024 utgjør MNOK 51,1. 18,1 MNOK er tilbakeholdt i bufferfond, mens resten er disponert som et overskudd på den enkelte kontrakt. Overskuddet pr. kontrakt er disponert til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og fripoliseregulering iht. gjeldende virksomhetsregler. Pensjonskassen har ikke tatt overskuddsdeling til egenkapital av fripolisenes avkastningsresultat.

Vi bekrefter videre at det forsikringstekniske oppgjør og fordeling av pensjonskassens overskudd slik det fremgår av resultatregnskap og balanse, er fastsatt i samsvar med bestemmelsene i lov om forsikringsvirksomhet samt Finanstilsynets vurdering av Lov om foretakspensjon §8-5. Vi finner at pensjonskassens virksomhet er drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Oslo den 18. Mars 2025
Storebrand Pensjonstjenester AS

Aktuar

Håkon Johnsen

