


List of Signatures

Page 1/1

 **Årsberetning_årsregnskap_2024_HM.pdf**

Name	Method	Signed at
Tosseviken, Kristin	BANKID	2025-03-25 10:18 GMT+01
Jacobsen, Tom	BANKID	2025-03-25 10:09 GMT+01
Hansen, Kenneth	BANKID	2025-03-25 10:06 GMT+01
Styrmo, Bjørn	BANKID	2025-03-25 08:14 GMT+01
Berntsen, Lise Schie	BANKID	2025-03-25 07:58 GMT+01
Eriksen, Anne Marit	BANKID	2025-03-27 09:28 GMT+01
Omreng, Knut	BANKID	2025-03-25 16:43 GMT+01
Hatlevik, Kjersti	BANKID	2025-03-25 14:53 GMT+01



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

External reference: F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

HM Norge Pensjonskasse

Årsrapport

2024



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Innhold

Om pensjonskassen	2
Organisasjon og drift.....	2
Styrets arbeid	3
Risikostyring og risikoeksponering.....	3
Finansiell risiko.....	4
Bærekraftsrisiko	5
Forsikringsrisiko	5
Markedsutvikling	5
Årsregnskap 2024	6
Solvenskapitaldekning.....	6
Solvensmargin	6
Utsikter fremover	6



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Om pensjonskassen

HM Norge Pensjonskasse ble etablert i 2005 for å dekke behov for tjenestepensjon til Heidelberg Materials AG, tidligere Heidelberg Cement AG, i Norge. Foretakene Heidelberg Materials Norway AS, Heidelberg Materials Betong Norge AS og Heidelberg Materials Tilslag Norge AS har ytelsespensjonsordning i pensjonskassen i dag.

Konsernets ytelsespensjonsordning ble lukket med virkning fra 1. januar 2018, og det er innført innskuddspensjonsordning som administreres i livsforsikringsselskap. Pensjonskassen forvalter fripoliser fra fratrådte medlemmer etter 2013, og for medlemmer som gikk over til innskuddspensjon. Pensjonskassen forvalter også fripoliser for opptjent rett til uførepensjon etter regler før 2016.

Pensjonskassen er underlagt norsk forsikringslovgivning og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Pensjonskassen har byttet navn til HM Norge Pensjonskasse som følge av konsernets navneendring. Navnebyttet ble godkjent i Brønnøysundregistret 11. februar 2025.

Organisasjon og drift

Pensjonskassen har utkontraktert administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon til Storebrand Pensjonstjenester AS. Aider Oslo AS benyttes som underleverandør for regnskapsføring. Pensjonskassen har ingen ansatte.

Daglig leder i pensjonskassen er Lise Schie Berntsen.

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Dette tilfredsstilles i dag.

Styret består av 7 styremedlemmer, hvorav et er eksternt.

Foretaksvalgte

Bjørn Styrmo (styreleder)
Kjersti Hatlevik
Knut Omreng
Kristin Tosseviken (ekstern)
Kari Trulsrud (vara)
Svein Lorentz Bull Eriksson (vara)

Medlemsvalgte

Tom Jacobsen
Kenneth Hansen
Anne-Marit Eriksen
Nelly Haug (vara)
Guttorm Aasebøstøl (vara)
Frank Engan (vara)

Styret vedtok på styremøtet i desember 2024 å redusere antallet styremedlemmer fra 9 til 7, herunder også endringer tilknyttet personlig vara. Kjell Skjeggerud og Jørn Haglund trådte ut av styret.

Gabler Investments er pensjonskassens investeringsrådgiver og Gabler Risk Management utfører uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen. Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon er Deloitte og eksternrevisjon utføres av EY.

Pensjonskassen har ikke tegnet en særskilt ansvarsforsikring for styremedlemmer eller daglig leder.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.



Styrets arbeid

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, oppgaver knyttet til kapitalforvaltning samt tilpasning av strategier til nytt regelverk om bufferfond.

Pensjonskassens aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon og internrevisjonsfunksjon er etablerte med direkte rapporteringslinje til styret. Styret overvåker kontinuerlig pensjonskassens risikobærende evne og kapital situasjon.

Styret gjennomførte sin egenrevisjon av risiko (ORA) i september 2024. ORA-prosessen danner grunnlaget for styrets vurdering av strategidokumenter, herunder investeringsstrategi og forsikringsstrategi. Styret har også etablert en egen IKT-strategi i 2024.

Kapitalforvaltningen gis behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering om avkastning og utvikling i finansmarkedet. Det utarbeides også kvartalsregnskap basert på oppdaterte forsikringstekniske avsetninger og risikorapporter. Fra 2025 er det besluttet å rapportere regnskapet hvert halvår.

Styret har i løpet av året gjennomgått pensjonskassens dokumentasjon av vesentlige risikoer, konsekvenser og kontrolltiltak relatert til krav om internkontroll, og det er ikke avdekket forhold som påvirker pensjonskassens drift. Daglig leders rapport om internkontroll blir årlig gjennomgått og lagt frem for styret.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har i 2024 gjennomført et prosjekt om pensjonsadministrasjon. Etter internrevisjonsfunksjonens vurdering har pensjonskassen etablert hensiktsmessige rutiner og kontroller for oppfølging av denne, og pensjonskassen har god styring og kontroll på samlet virksomhet.

Styret har gjennomført egenrevisjon og det ble ikke avdekket mangler til hinder for videre arbeid.

Det har i løpet av året vært avholdt 4 styremøter.

Risikostyring og risikoeksponering

Styret har det overordnede ansvaret for administrasjon og kapitalforvaltning i pensjonskassen. De vesentligste risikoene er markedsrisiko knyttet til eiendeler, renterisiko knyttet til forsikringstekniske forpliktelser, forsikringsrisiko samt operasjonell og regulatorisk risiko.

Styret har etablert rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet med tre ansvarslinjer. Førstelinjen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift med løpende internkontroll. Andrelinjen og tredjelinjen består av uavhengige kontroller med ulike ansvarsområder og rapportering.

Risikostyringsfunksjonen påser at risikoene knyttet til pensjonskassens virksomhet er identifisert, målt, styrt og overvåket og skal rapportere om disse til styret. Risikostyringsfunksjonen fasiliteter også styrets ORA-prosedyre. Aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til forsikringsområdet, og påser at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Internrevisjonsfunksjon kontrollerer at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav.

Styret har definert ulike scenarier der aksjer, renter, kredittprising og eiendomsverdier påvirkes. Analysert effekt av disse elementene ved utgangen av året, viser at pensjonskassen er i stand til å håndtere et sterkt stress med blant annet 30% aksjefall, 1,5% renteendring og 25% fall i eiendomsverdier.



Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens investeringsstrategi og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at samlet ansvarlig kapital ved utgangen av 2024 er innenfor de krav og strategier som er bestemt.

Finansiell risiko

Pensjonskassen skal ha en investeringsstrategi som gir en høyest mulig kapitalkravjustert forventet avkastning. Investeringsstrategien gjennomgås i sin helhet årlig, og det utføres mindre tilpasninger løpende i tråd med gjeldende investeringsinstruks. Samlet finansiell risiko i pensjonskassen vurderes som moderat.

Pensjonskassens midler i ytelsesordningen forvaltes etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Pensjonskassens risiko knyttet til manglende avkastning er i utgangspunktet dekket ved rett til å belaste medlemsforetakenes premiefond. Pensjonskassen forvalter midlene i investeringsvalgporteføljen og selskapsporteføljen samlet. Fripolisporteføljen har egen forvaltning.

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens investeringsstrategi er basert på kredittvurderinger foretatt av pensjonskassens kapitalforvalter. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltpapirer.

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

Under vises pensjonskassens investeringer målt mot vedtatte allokeringer og strategisk allokering.

Selskaps- og investeringsvalgporteføljen

Aktivklasse	31.12.2024	Strategi	Minimum	Maksimum
Pengemarked/bank	2%	3%	0%	10%
Obligasjoner	38%	40%	30%	70%
Norske obligasjoner - IG	13%	14%	5%	20%
Norske obligasjoner - HY	6%	6%	0%	7%
Globale obligasjoner	19%	20%	15%	25%
Aksjer	33%	32%	25%	35%
Norske aksjer	5%	5%	4%	6%
Globale aksjer	22%	22%	17,5%	25%
Aksjer i fremvoksende m.	6%	5%	0%	7%
Hedgefond	10%	10%	0%	12%
Eiendom	17%	15%	0%	18%
Total	100%	100%		



Fripoliseporteføljen

Aktivklasse	31.12.2024	Strategi	Minimum	Maksimum
Obligasjoner	85%	85%	50%	100%
Oblig. med kort durasjon	6%	5%	0%	25%
Amortisert kost oblig.	79%	80%	50%	100%
Eiendom	15%	15%	0%	20%
Total	100%	100%		

Ved utgangen av 2024 hadde pensjonskassen samlet 753 MNOK til forvaltning.

Bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko er definert som en miljømessig, sosial eller styringsrelatert hendelse eller omstendighet som kan ha en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien av en investering dersom de skulle inntreffe.

Styret har diskutert pensjonskassens strategi med hensyn til krav til etiske vurderinger (ESG) ved investeringsbeslutninger. Styrets vurdering er at kapitalforvalteren overholder pensjonskassens retningslinjer for etisk forvaltning gjennom sitt investeringsmandat tilfredsstillende, men vil ha fokus på at forvalter tilpasser seg og tilfredsstiller eventuelle endringer i de regulatoriske forutsetningene knyttet til etiske vurderinger og rapportering. Pensjonskassen er ikke underlagt kravene i åpenhetsloven.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at forutsetningene for bl.a. dødelighet, opplevelse og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag K2013 og egen uføretariff. Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultater over tid.

Pensjonskassen vurderer årlig risikoen for å bli rammet av store enkelthendelser og behovet for gjenforsikring. Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans med en kapasitet på 50 MNOK og egenregning på 1 MNOK.

Pensjonspremier innbetales årlig eller dekkes fra premiefondet. Pensjonskassens kreditrisiko mot medlemsforetakene anses å være liten. Foretakene bærer ansvaret for premietilskuddet.

Markedsutvikling

Finansmarkedene hadde et godt år i 2024, drevet av positiv økonomisk utvikling globalt. Aksjeindeksen MSCI World steg kraftig gjennom året, særlig som følge av positiv utvikling for store amerikanske teknologiselskaper. De syv største amerikanske selskapene bidro med halvparten av avkastningen i det amerikanske aksjemarkedet, og selskapene utgjorde over 30% av S&P 500-indeksen ved utgangen av 2024. Presidentvalget i USA ga også økt optimisme mot slutten av året. Flere sentralbanker satte ned rentene i 2024, etter at inflasjonen kom under kontroll og nærmet seg målsatt nivå.

Ved inngangen til 2025 er det moderate utsikter for veksten i den globale økonomien. Det er imidlertid usikkerhet særlig knyttet til geopolitiske spenninger, inflasjonsbilde og effekten fra økende proteksjonisme.



Årsregnskap 2024

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet.

Årets resultat ble 6,3 MNOK.

Resultatanalyse 2024 ('000 NOK)

Avkastningsresultat	45 638
Risikoresultat	2 088
Administrasjonsresultat	-1 483
Overført til fripoliser	-358
Overført til andre forsikringsfond	-18 272
Overført fra bufferfond	-28 082
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer	3 005
Resultat teknisk regnskap	2 536
Resultat av ikke-teknisk regnskap	4 546
Skattekostnader	-739
Totalresultat til disponering	6 344
Avkastning på risikoutjevningfond	-582
Overført til/fra risikoutjevningfond	0
Overført fra/til egenkapital	-5 762
Sum disponert	-6 344

Pensjonskassen strategiske fokus er styrket soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler pensjonskassens strategi og har vært benyttet over flere år, tilpasset nytt bufferfond. Disponeringen er i tråd med Finanstilsynets tolkning av Lov om Foretakspensjon §8-5.

Solvenskapitaldekning

Styret følger solvenskapitaldekning tett gjennom året, og har definert et strategisk ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen på 120%. Ved årsskiftet oppfyller pensjonskassen Finanstilsynets minstekrav til ansvarlig kapital over 100% med en solvenskapitaldekning på 149%.

Solvensmargin

Pensjonskassens solvensmargin kapital er beregnet til 67,4 MNOK, mens solvensmargin kravet er 27,2 MNOK. Dette gir en samlet solvensmargindekning på 247%, som er over minstekravet på 100%.

Utsikter fremover

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

Styret vil sammen med administrasjonen vurdere hensiktsmessige tilpasninger av organisering, rapportering og styrende dokumenter til DORA-regelverket som er forventet å bli gjeldende fra 2025.

Pensjonskassen publiserer informasjon til medlemmer og markedet løpende på pensjonskassens hjemmeside, herunder sammenfatning av retningslinjer for kapitalforvaltningen og bærekraftsinformasjon.

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



Hm Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2024	31.12.2023
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	30 063 639	25 808 966
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	26	-70 588	-104 000
Sum premieinntekter for egen regning		29 993 051	25 704 966
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		10 512 698	3 374 414
2.4 Verdiendringer på investeringer		951 603	9 799 416
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		591 707	389 702
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		12 056 009	13 563 532
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		7 334 628	6 434 495
3.4 Verdiendringer på investeringer		23 953 031	18 575 654
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		18 799 635	743 103
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		50 087 294	25 753 252
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-21 380 387	-20 737 204
Sum pensjoner		-21 380 387	-20 737 204
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	17	-840 697	-15 396 304
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	17	0	1 017 158
6.3 Endring i kursreguleringsfond	17	0	-9 679 095
6.4 Endring i bufferfond	17	-6 104 125	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		-6 944 822	-24 058 241
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	18	-14 653 494	2 910 516
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	-11 585 223	-2 505 445
7.4 Endring i andre avsetninger	18	-21 977 832	-13 894 557
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje		-48 216 549	-13 489 487
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	18	-7 337 108	0
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-1 156 080	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-8 493 188	0
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-452 781	-164 180
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-4 112 774	-4 607 753
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-4 565 555	-4 771 933
11. Resultat av teknisk regnskap		2 535 854	1 964 886



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2024	31.12.2023
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		609 033	866 356
12.4 Verdiendringer på investeringer		2 013 812	1 734 523
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 561 034	57 601
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		4 183 879	2 658 480
13. Andre inntekter		376 141	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-13 494	-8 348
14.2 Andre kostnader		-241	0
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-13 735	-8 348
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		4 546 285	2 650 132
16. Resultat før skattekostnad		7 082 139	4 615 018
17. Skattekostnader	8	-738 639	-530 176
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		6 343 500	4 084 843
20. Totalresultat		6 343 500	4 084 843
Avkastning til risikoutjevningsfond		-581 686	-179 292
Overført til/fra risikoutjevningsfond		0	-1 394 622
Overført til annen opptjent egenkapital		-5 761 814	-2 510 929
Sum overføringer		-6 343 500	-4 084 843



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	10, 12	0	7 013 062
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 12	20 382 798	14 558 650
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 12	13 568 590	10 785 764
2.4.3 Utlån og fordringer	11, 12	1 344 789	760 609
Sum investeringer		35 296 177	33 118 084
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer		68 382	66 361
Sum fordringer		68 382	66 361
4. Andre eiendeler			
4.3 Eiendeler ved skatt		986 690	1 710 429
Sum andre eiendeler		986 690	1 710 429
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 196 601	1 074 488
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 196 601	1 074 488
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		37 547 851	35 969 361
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	10, 12	194 470 715	50 027 854
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 12	37 909 241	103 854 499
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 12	15 235 711	76 940 520
6.4.3 Utlån og fordringer	11, 12	0	5 425 821
Sum investeringer i kollektivporteføljen		247 615 667	236 248 694
8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
8.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
8.3.1 Rentebærende verdipapirer	10, 12	0	90 912 412
8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 12	271 500 883	188 728 122
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 12	180 734 962	139 819 075
8.4.3 Utlån og fordringer	11, 12	17 912 727	9 859 997
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		470 148 571	429 319 606
Sum eiendeler i kundeporteføljene		717 764 239	665 568 300
SUM EIENDELER		755 312 089	701 537 661



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2024	31.12.2023
10. Innskutt egenkapital		27 148 801	27 148 801
11.1 Risikoutjevningfond		6 121 548	5 539 862
11.2 Annen opptjent egenkapital		13 877 578	8 115 763
Sum opptjent egenkapital		19 999 126	13 655 625
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	17	222 469 826	221 271 487
13.2 Tilleggsavsetninger	17	0	5 298 112
13.3 Kursreguleringsfond	17	0	9 679 095
13.4 Bufferfond	17	21 081 332	0
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		243 551 158	236 248 694
14. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
14.1 Pensjonskapital mv.	18	350 110 373	335 456 879
14.3 Tilleggsavsetninger	18	0	13 894 557
14.4 Bufferfond	18	35 872 389	0
14.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	78 044 261	74 428 307
Sum forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje		464 027 023	423 779 744
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	8, 22	25 504	10 605
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	22	512 131	473 223
Sum avsetninger for forpliktelser		537 635	483 828
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser		48 346	220 970
Sum forpliktelser		48 346	220 970
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		755 312 089	701 537 661

OSLO, 18. mars 2025

Bjørn Styrmo
Styreleder

Kjersti Hatlevik
Nestleder

Knut Omreng
Styremedlem

Anne-Marit Eriksen
Styremedlem

Kristin Tosseviken
Styremedlem

Kenneth Hansen
Styremedlem

Lise Schie Berntsen
Daglig leder



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2024

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevning-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2022	27 148 801	3 965 948	5 604 835	9 570 782	36 719 584
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	0	4 084 843	4 084 843	4 084 843
Totalresultat	0	0	4 084 843	4 084 843	4 084 843
Endring i risikoutjevning-fond	0	1 573 914	-1 573 914	0	0
Sum disponeringer	0	1 573 914	2 510 929	4 084 843	4 084 843
Egenkapital pr. 31.12.2023	27 148 801	5 539 862	8 115 763	13 655 625	40 804 426
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	0	6 343 500	6 343 500	6 343 500
Totalresultat	0	0	6 343 500	6 343 500	6 343 500
Endring i risikoutjevning-fond	0	581 686	-581 686	0	0
Sum disponeringer	0	581 686	5 761 814	6 343 500	6 343 500
Egenkapital pr. 31.12.2024	27 148 801	6 121 548	13 877 578	19 999 126	47 147 927



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2024	2023
Innbetalte premier	13 958 824	25 808 966
Innbetalt til premiefond	0	5 450 817
Utbetalt gjenforsikring	-70 588	-104 000
Utbetalte pensjoner	-21 339 383	-20 744 762
Innbetalinger av renter	11 676 891	2 636 271
Innbetalinger av utbytte	5 499 489	4 083 401
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-4 783 886	-4 582 854
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	4 941 347	12 547 838
Netto realisert gevinst/tap ved salg av investeringer	20 952 376	1 190 406
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-22 682 635	-846 245
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-1 730 259	344 161
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	3 211 089	12 891 999
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	16 046 427	3 154 428
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	19 257 516	16 046 427



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

Noter til regnskapet

1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2. Finansielle eiendeler som tilfredsstill kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.

Klassifikasjon av finansielle instrumenter:

Virkelig verdi med verdiendring over resultatet:

Aksjer, andeler, og andre verdipapirer blir regnskapsført med virkelig verdi. Pensjonskassen bruker valuta- og rentederivater for å håndtere valuta- og renteeksponering. Derivater regnskapsføres som virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Finansielle eiendeler måles til amortisert kost hvis de holdes i en forretningsmodell med formålet å motta kontraktsfestede kontantstrømmer. Kontraktsvilkårene må generere kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer. Hvis eiendeler ikke tilfredsstill forretningsmodellens kriterier, men formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, måles de til amortisert kost. Utlån og fordringer består hovedsakelig av ansvarlige lån, mens rentebærende verdipapirer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet.

Måling av finansielle instrumenter:

Virkelig verdi: Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet måles til den prisen de kan omsettes for, eller forpliktelsen kan gjøres opp, i en transaksjon mellom velinformerte og frivillige parter. Verdsettingen følger et hierarki (nivå 1, nivå 2, og nivå 3) basert på verdsettingsmetoder.

Amortisert kost: Investeringer i utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Effektiv rente beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer og tar hensyn til alle kontraktsmessige vilkår i den forventede løpetiden. Forventede kredittap beregnes basert på nåverdien av manglende betalinger. Manglende betalinger er differansen mellom de kontantstrømmene som skal betales i henhold til kontrakten, og de kontantstrømmene selskapet faktisk forventer å motta. Pensjonskassen har etablert en avsetning for forventede tap (ECL), avhengig av kredittrisikoen. Ved stabil kredittrisiko avsettes det for 12-måneders forventet tap. Ved vesentlig økning i kredittrisiko etter førstegangsinnregning, avsettes det for forventet tap over hele instrumentets levetid.

Føring av forvaltningskostnader i verdipapirfond

For pensjonskassens investeringer fra kollektivporteføljen i verdipapirfond blir forvaltningskostnader ført ut fra en nettotilnærming, hvor forvaltningskostnader i verdipapirfond ikke inngår ved beregning av administrasjonskostnader. Dette i samsvar med tidligere års praksis.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld.

Forsikringsmessige forhold

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en investeringsvalgportefølje, kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Investeringsvalgporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfastsatte forpliktelser, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil tilhørende inntekter følge samme fordeling.

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kundeporteføljene (investeringsporteføljen og kollektivporteføljen) består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet.



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom investeringsporteføljen og selskapsporteføljen før rebalansering. Det vil si, gjennomsnittet av regnskapet pr. 31.12 forrige år, årets delårsregnskaper og regnskapet pr. 31.12 dette år.

Forskriften om årsregnskap for pensjonsforetak § 3-2 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning.

Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie. Forhåndsprising av premie for rentegaranti, administrasjon og fortjeneste er inkludert i premieinntektene.

Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringselskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsmessige avsetninger tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/ gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader.

Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene. Avkastning på risikoutjevningfondet føres under overføringer.

Premiereserve mv.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og kostnadssatser. Premietariffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

Den avsatte premiereserven inneholder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inklusive fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven.

Bufferfond

Bufferfondet er nytt og erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og kan tilføres overskudd på avkastningsresultatet eller dekke eventuelle underskudd. Regelendringen vil legge til rette for et mer nøytralt regelverk ved flytting av kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet fordeles på hver kontrakt og vil også kunne benyttes ved negativ avkastning, hvilket vil være gunstig for pensjonskassens egenkapital i dårlige finansår. En annen fleksibel egenskap ved bufferfondet er at man i et senere år kan overføre tidligere tilordnede overskudd til premiefondet.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier fra sponsor og tilført garantert rente. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Risikoutjevningfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevningfond for dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen, men ikke som ansvarlig kapital ved egenkapitalberegningen.

Tilstrekkelighetstest

En tilstrekkelighetstest skal utføres for å kontrollere om nivået på avsetningene til premiereservene og erstatningsreservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Eventuelt negativ avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko.



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

Hm Norge Pensjonskasse

Noter til regnskapet

2. Premieinntekter

	2024	2023
Terminpremie 01.01. inkl. engangspremie og endringspremie	25 922 406	21 727 853
Premiefrikate	537 709	605 206
Administrasjonspremie	1 236 575	1 225 094
Forvaltningspremie	437 166	436 160
Rente Garantipremie	3 005 202	3 025 064
Sum forfalt premie	30 063 639	25 808 965
Årspremie innbetalt	13 958 824	25 808 966
Frigjort fra fond for regulering av pensjoner	724 462	1 923 816
Beløstet premiefondet	15 380 413	-1 923 817
Sum premieinntekter	30 063 639	25 808 965

3. Pensjoner

	2024	2023
Alderspensjon	16 292 037	15 275 787
Ektefelle- og samboerpensjon	4 085 569	4 270 875
Uførepensjon	949 693	1 184 215
Barnepensjon	54 904	45 857
Korrigert pensjon fra tidligere år	-1 816	-39 530
Sum utbetalte pensjoner brutto	21 380 387	20 737 204

4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2024	2023
Revisjonshonorar *	305 273	237 111
Administrasjonskostnader	1 883 018	2 546 244
Aktuarhonorar	685 790	598 767
Finanstilsynsavgift	25 623	23 861
Andre kostnader	1 213 071	1 201 770
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4 112 774	4 607 753

* Revisjonshonorar

(Beløp i hele kroner inkl. mva)	2024	2023
Løypålagt revisjon	305 273	237 111
Sum	305 273	237 111

5. Transaksjoner med nærstående parter

Innbetalt fra:	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Heidelberg Materials Norway AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	4 401 474
Heidelberg Materials Cement Norge AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	6 092 860
Heidelberg Materials Biotong Norge AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	2 231 020
Heidelberg Materials Tiltlag Norge AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	1 233 470

Årspremien betales inn av de enkelte selskapene som er medlem av Pensjonskassen.

Storebrand Pensjonstjenester AS leverer medlemsadministrasjon, aktuar tjenester, står for utbetaling av pensjoner og dekker rollen som Daglig leder.

6. Antall ansatte i pensjonskassen

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2024.

7. Ytelser til ledende personer

Honorar til styremedlemmer for 2024 utgjorde TNOK 105,2 TNOK.

Styrehonorar er utbetalt til:		2024
Anne-Mari Eriksen	Styremedlem	12 540
Jørn Haglund	Styremedlem	12 540
Kenneth Hansen	Styremedlem	12 540
Tom Jacobsen	Styremedlem	12 540
Kristin Tosseviken*	Styremedlem	55 000
Totalt		105 160

*Fakturert gjennom Tosseviken konsulent tjenester



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

8. Skatt

Nedenfor er gitt en spesifisering over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

	2024	2023
Resultat av teknisk regnskap	2 535 854	1 964 886
Resultat av ikke-teknisk regnskap	4 546 285	2 650 132
Resultat før skattekostnad	7 082 139	4 615 018
+/- Permanente forskjeller	-2 135 748	-518 810
+/- Tilbakeført urealisert gevinst/ tap selskapsportefølle	-2 013 812	-1 734 523
+/- Endring i midlertidige forskjeller	1 391 293	270 633
- Fremførbart underskudd	-4 323 872	-2 632 317
Årets skattegrunnlag	0	0
Skattesats	22 %	22 %
Skatt	0	0
+/- Kildeskatt		
Formuesskatt	25 504	10 604
Betalbar skatt	25 504	10 604
Skattekorreksjoner tidligere år	-10 605	0
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	723 739	519 571
Årets skattekostnad	738 638	530 175

Det er beregnet en utsatt skattefordel

(beløp i hele kroner)	2024		2023		Netto endring
	Skatteøkende	Skatte-reducerende	Skatteøkende	Skatte-reducerende	
Midlertidige forskjeller					
Saldo på Gevinst- og Taps-konto	0	0	0	0	0
Urealiserte verdier i selskapsporteføllen utenfor fritaksmetoden	0	1 867 741	0	984 435	883 306
Finansielle anleggsmidler - HTF-obligasjoner i selskapsporteføllen	0	0	7 162	0	7 162
Deltakerliknende selskaper i selskapsporteføllen	0	504 215	0	3 390	500 826
Sum midlertidige forskjeller	0	2 371 956	7 162	987 825	1 391 293
Fremførbart underskudd	-	2 327 235	-	6 651 108	-4 323 872
Utligning	-	-	-7 162	-7 162	-
Opp-/nedskrivning anleggsmidler / kursreguleringsfond	-	-	-	-	-
Endring fremførbart underskudd i.h.t. Skattemelding 2023	-	-214 236	-	142 908	-
Netto midlertidige forskjeller	0	4 484 956	0	7 774 679	-3 289 723
Grunnlag for utsatt skatt	-	-4 484 956	-	-7 774 679	3 289 723
Risikoutjevningfond gir ikke utsatt skatt	-	-	-	-	-
Nedjustering av utsatt skattefordel	-	-	-	-	-
Fører ikke utsatt skattefordel	0	-4 484 956	0	-7 774 679	3 289 723
Grunnlag balanseføring	0	-4 484 956	0	-7 774 679	3 289 723
Skattesats	22 %	22 %	22 %	22 %	22 %
Utsatt skatt / skattefordel	0	-986 690	0	-1 710 429	723 739
Endring utsatt skatt / skattefordel	0	-986 690	-1 710 429	723 739	723 739

9. Aksjer og andeler

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
Aksjer					
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	1 670 752	1 022 711	1 083 149	60 438	3
Pareto Eiendomsfelleskap AS	0	99 295	139 936	40 641	3
Sum aksjer Norge		1 122 006	1 223 085	101 079	
Aksjefond Norge					
Allread Berg Aktiv 1	212 649	17 766 531	22 991 610	5 225 079	2
Aeternum Capital AS Class B3 NOK	200 000	20 000 000	23 254 000	3 254 000	3
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	11 587	40 393 727	52 345 444	11 951 717	2
Sum aksjefond Norge		78 160 258	98 591 054	20 430 797	
Aksjefond utland					
Sector Global Emerging Markets S USD (AIF)	23 879	21 416 690	30 453 431	9 036 741	2
Egerton Capital Equity L/O H2N	29 420	5 969 282	8 899 471	2 930 189	2
TOMS Capital H2N 1021	595	5 908 261	7 647 794	1 739 533	2
Eminence L/O A SRI H2N 0323-3 R	2 450	24 500 000	29 499 775	4 999 775	2
Eminence L/O A SRI H2N 0424	1 248	15 000 000	15 023 537	23 537	2
Fifth Avenue Equity Fund USD	1 529 595	17 000 000	17 372 151	372 151	2
Sum aksjefond utland		89 794 233	108 896 159	19 101 926	
Sum aksjefond		167 954 490	207 487 213	39 532 722	
Eiendomsfond					
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	165	103 175 187	107 228 971	4 053 784	3
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0	9 268 197	13 853 653	4 585 456	3
Sum eiendomsfond		112 443 384	121 082 624	8 639 240	
Sum aksjer og andeler		281 519 881	329 792 921	48 273 041	

Herav Børsnoterte aksjer og andeler

	0
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Investeringsportefølle	271 500 883
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Selskapsportefølle	20 382 798
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Kollektivportefølle	37 909 241
Sum	329 792 921



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

10. Rentebærende verdipapirer						
	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tsp)/gevinst	Nivå	
Obligasjonsfond Norge						
Alfred Berg Nordic High Yield C (NOK)	236 754	27 907 503	28 970 721	1 063 219	2	
Danske Inv. Norsk Obl. Inst.	49 313	52 257 911	53 502 410	1 244 500	2	
Sum obligasjonsfond Norge		80 165 414	82 473 132	2 307 718		
Obligasjonsfond utland (NOK)						
Alfred Berg Obligasjon R (NOK)	258 287	26 096 518	27 060 619	964 101	2	
AMUNDI Global Acq 500 Index	2 462	23 557 632	24 012 421	454 789	2	
PIMCO Income Fund	581 038	65 240 983	69 881 389	4 640 406	2	
Sum obligasjonsfond utland (NOK)		114 895 133	120 954 428	6 059 296		
Sum obligasjoner og obligasjonsfond		195 060 546	203 427 560	8 367 014		
Pengemarkedsfond / særvilkår bank						
Holberg Likviditet A	60 069	6 118 700	6 111 703	-6 997	2	
Sum pengemarkedsfond / særvilkår bank		6 118 700	6 111 703	-6 997		
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		201 179 246	209 539 263	8 360 017		
8.4.2 Rentebærende verdipapirer - Investeringsportefølje				180 734 962		
2.4.2 Rentebærende verdipapirer - Selskapsportefølje				13 568 590		
6.4.2 Rentebærende verdipapirer - Kollektivporteføljen				15 235 711		
Sum				209 539 263		

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert papirkursreserve	Opptjente renter	Forventet tap	Nivå
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost							
Alver komm 23/28 3,809%	5 000 000	4 924 174	4 893 803	-30 370,52	165 534	-611	2
Arendal komm 23/28 3,509%	3 000 000	2 905 827	2 911 994	6 167,38	93 734	-360	2
Arva AS 24/29 4,796%	2 000 000	2 000 000	1 993 716	-6 284,20	83 831	-1 984	2
BN Bank ASA 21/28 2,30%	8 000 000	7 417 679	7 333 732	-83 947,03	40 833	-2 299	2
Eidsiva Energi AS 24/33 4,556%	5 000 000	5 000 000	4 876 794	-123 206,50	120 453	-1 550	2
Eidsiva Energi AS 24/34 4,322%	1 000 000	1 000 000	952 753	-47 247,40	12 315	-310	2
Eviny AS 23/31 5,08%	6 000 000	6 176 853	6 070 181	-106 672,29	45 094	-1 915	2
Fredrikstad komm 19/29 2,369%	3 000 000	2 768 682	2 734 904	-33 778,19	31 349	-343	2
Gjøvik komm 20/30 2,28%	1 000 000	7 157 505	898 216	-13 557,09	21 051	-113	2
Hålsund AS 24/34 4,35%	4 000 000	4 000 000	3 820 155	-179 845,20	55 775	-1 240	2
Haugaland Kraft AS 24/29 5,07%	2 000 000	2 000 000	2 015 813	15 813,40	83 620	-620	2
Lyse AS 23/31 5,12%	7 000 000	7 153 247	7 095 927	-57 319,93	59 897	-2 218	2
Nordea Eiendomsre AS 22/29 4,00% C COVD	4 000 000	3 915 452	3 920 733	5 281,21	35 068	0	2
Nordea Eiendomsre AS 22/29 2,45% C COVD	4 000 000	3 633 445	3 640 510	7 066,98	85 918	0	2
Olav Thon Eiendomsre AS 23/29 5,792%	5 000 000	5 006 808	5 134 732	127 923,55	247 548	-4 967	2
Oslo komm 21/30 2,25%	8 000 000	7 157 505	7 159 154	1 646,67	124 274	0	2
Posten Brng AS 23/30 4,22%	5 000 000	4 946 562	4 866 360	-80 202,11	145 099	-1 533	2
Rikshem AB 24/32 5,23%	2 000 000	2 003 234	2 028 432	25 198,27	72 217	-621	2
Rogaland fylke 22/29 3,308%	1 000 000	951 344	952 204	859,73	23 111	-118	2
Sandnes komm 21/28 1,469%	7 000 000	6 387 180	6 398 398	11 217,47	95 787	-792	2
Spb 1 Boligkreditt AS 23/30 ADJ C COVD	6 000 000	5 916 196	5 867 913	-48 283,34	21 041	0	2
Spb 1 Nord-Norge 24/30 4,13%	7 000 000	7 000 000	6 794 955	-205 045,40	281 972	-868	2
Spb 1 Næringskreditt AS 13/28 ADJ C COVD	7 000 000	6 899 102	6 974 074	-21 028,89	171 068	0	2
Spb 1 Ringerike Hadeland 23/28 5,00%	4 000 000	4 118 911	4 029 300	-89 611,34	105 205	-1 277	2
Spb 1 Ringerike Hadeland 24/33 4,27%	3 000 000	3 000 000	2 877 458	-122 542,20	45 976	-930	2
Spb 1 Ser-Norge ASA 23/30 4,43%	7 000 000	7 092 615	6 886 638	-205 977,16	206 450	-879	2
Spb 1 Østfold Akershus 24/29 4,85%	7 000 000	7 000 000	7 006 980	6 979,70	65 110	-2 170	2
Spb 1 Østlandet 22/27 4,50%	3 000 000	2 974 231	2 985 611	11 380,83	36 986	-369	2
Spb 1 Ser 24/34 4,18%	3 000 000	3 000 000	2 853 641	-146 359,50	37 448	-930	2
Spb Vest 24/29 4,14%	4 000 000	3 971 562	3 904 190	-67 472,03	111 156	-492	2
Spb Øst 24/34 4,75%	7 000 000	7 127 008	6 964 928	-162 079,85	280 575	-2 209	2
Statkraft AS 24/34 4,50%	2 000 000	2 000 000	1 946 123	-53 877,00	49 315	-620	2
Statnett SF 13/29 4,05%	5 000 000	4 862 561	4 891 809	29 247,23	194 178	-1 507	2
Statnett SF 24/32 4,365%	2 000 000	2 000 000	1 955 604	-44 396,40	44 487	-620	2
Stavanger komm 19/29 2,68%	3 000 000	2 824 193	2 799 920	-24 272,93	77 316	-350	2
Stord komm 23/28 3,755%	7 000 000	6 822 651	6 836 621	13 970,74	198 758	-846	2
Telia Company AB 23/29 4,675%	4 000 000	4 000 000	3 974 760	-25 240,00	200 321	-3 968	2
Trondheim komm 23/33 4,4575%	7 000 000	7 004 517	6 959 448	-45 069,07	42 598	0	2
Vasakronan AB 21/31 2,035%	6 000 000	5 281 175	5 110 017	-171 157,63	117 417	-1 637	2
Vegamot AS 23/28 3,829%	2 000 000	1 955 299	1 957 490	2 191,38	65 880	-242	2
Vegamot AS 24/33 4,434%	3 000 000	2 982 832	2 964 767	-18 064,41	93 296	-370	2
Vestland fylke 23/30 3,77%	2 000 000	1 955 062	1 925 803	-29 258,54	53 296	-242	2
Yara International ASA 24/29 4,82%	4 000 000	4 000 000	3 977 424	-22 576,40	102 475	-3 968	2
A Energi AS 23/30 5,185%	2 000 000	2 061 795	2 034 166	-27 629,53	29 320	-639	2
A Energi AS 24/31 4,545%	4 000 000	4 000 000	3 933 236	-66 763,60	139 961	-1 240	2
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost		190 103 572	188 009 381	-2 094 191,14	4 415 113,14	-47 970	

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Balansført verdi	Virkelig verdi	Gjenstående amortisering	Forventet tap	Nivå
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	47 000 000	44 612 906	44 612 906	44 470 464	0	-3 776	1
- Selskapsobligasjoner	147 000 000	145 490 666	145 490 666	143 538 917	0	-44 194	2
Sum	194 000 000	190 103 572	190 103 572	188 009 381	0	-47 970	
Forventet tap							
Herav børsnotert	188 000 000	184 103 572	184 103 572	182 179 835	0	-42 334	
Modifisert durasjon/WAL (Weighted Average Life)			5,51				
Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield			4,53				
Opptjent ikke forfalte renter			4 415 113				
NOK	194 000 000	190 103 572	194 518 685	188 009 381	0	-47 970	

Beholdningsendringer		
Inngående balanse		147 975 995
Tilgang		124 843 702
Avgang		-45 607 388
Årets periodiserte over-/underkurs		-37 108 736
Opptjent ikke forfalte renter		4 415 113
Forventet tap		-47 970
Utgående balanse		194 518 685

2.3.1 Rentebærende verdipapirer	Selskapsportefølje	0
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	Kollektivportefølje	194 470 715
8.3.1 Rentebærende verdipapirer	Investeringsporteføljen	0
Sum		194 470 715



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

11. Utlån og fordringer

	2024	2023
Bankinnskudd	19 257 516	16 046 427
Fordringer på selskap	0	0
Sum	19 257 516	16 046 427
8.4.3 Utlån og fordringer - Investeringsportefølje	17 912 727	9 859 997
2.4.3 Utlån og fordringer - Selskapsportefølje	1 344 789	760 609
6.4.3 Utlån og fordringer - Kollektivportefølje	0	5 425 821
Sum	19 257 516	16 046 427

12. Virkelig verdi hierarki

Pensjonsklassen klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av grunnlaget/kilder som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: grunnlag for virkelig måling er noterte priser (justerte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelse.

Nivå 2: grunnlag for virkelig verdi måling er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).

Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke observerbar kilde).

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	184 233 213	145 559 708	329 792 921
Rentebærende papirer	0	209 539 263	0	209 539 263
Utlån og fordringer	0	19 257 516	0	19 257 516
Sum	0	413 029 992	145 559 708	558 589 701

13. Kapitalavkastning

	2024	2023	2022	2021	2020
Investeringsvalgporteføljen					
Kapitalavkastningsrente	11,84 %	6,47 %	-14,67 %	7,55 %	5,25 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	11,84 %	6,47 %	-14,67 %	7,55 %	5,25 %
Kollektivporteføljen					
Kapitalavkastningsrente	5,11 %	1,78 %	-14,67 %	7,55 %	5,25 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	5,11 %	6,22 %	-5,82 %	6,98 %	1,30 %
Selskapsporteføljen					
Verdjustert kapitalavkastningsrente	12,40 %	6,37 %	-14,67 %	7,55 %	5,25 %

Verdjustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter

14. Finansiell Risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, eiendomsfond og hedgefond. Investeringer foretas i verdipapirfond og enkeltinvesteringer.

Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

15. Ansvarlig lån

HC Norge pensjonskasse har ikke ansvarlig lån

16. Premiefond

	2024	2023	2022
Premiefond	69 908 716	73 718 109	64 585 950
Årets premie (premietilskudd)	30 063 639	25 808 966	27 645 568
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	2,3	2,9	2,5
Premiefondet i % av ordinær premie	233 %	286 %	234 %

Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2024	2023	2022
Inngående balanse	73 718 109	64 585 950	98 201 819
Uttak fra premiefond til å dekke deler av premie	-16 104 816	0	-27 645 568
Innbetalt til premiefond	0	5 450 817	12 080 017
Tilflytting/Fraflytting	724 402	1 923 817	10 112 737
Tilbakeført premie	0	0	0
Garantert rente	1 434 642	1 359 330	0
Premiefrittak	0	0	0
Fordring knyttet til premieinntekten	0	0	0
Friggort Premie ved fratreden	0	0	0
Resultatdisponering (til/fra fond)	10 136 379	398 196	-28 263 054
Utgående balanse	69 908 716	73 718 109	64 585 950

17. Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte

	Premiereserve	Tilleggsavsetning	Kursreguleringsfond	Premiefond + POF	Bufferfond	Sum
1. Inngående balanse	221 271 487	5 298 112	9 679 095	0	0	236 248 694
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1 Netto resultatførte avsetninger						
(resultatpost 6)	840 697	0	0	0	6 104 125	6 944 822
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (resultatpost 8.2)	357 642	0	0	0	0	357 642
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 198 339	0	0	0	6 104 125	7 302 464
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
3.1 Overføringer mellom fond	0	-5 298 112	-9 679 095	0	14 977 207	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	-5 298 112	-9 679 095	0	14 977 207	0
4. Utgående balanse	222 469 826	0	0	0	21 081 332	243 551 158



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

18. Endring i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje

	Pensjonskapital	Tilleggssavsetning	Bufferfond	Premiefond + POF	Sum
1. Inngående balanse	335 456 879	13 894 557	0	74 428 307	423 779 744
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
2.1 Netto resultatførte avsetninger					
(resultatpost 7)	14 653 494	0	21 977 832	11 585 223	48 216 549
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet					
(resultatpost 8.1)	0	0	0	7 337 108	7 337 108
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings-					
kontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	0	798 438	798 438
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	14 653 494	0	21 977 832	19 720 769	56 352 095
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
3.1 Overføringer mellom fond	0	-13 894 557	13 894 557	0	0
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen	0	0	0	-16 104 816	-16 104 816
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	-13 894 557	13 894 557	-16 104 816	-16 104 816
4. Utgående balanse	350 110 373	0	35 872 390	78 044 261	464 027 023

19. Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransjer

Samtlige forsikringsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene Investeringsvalgporteføljen og kollektivporteføljen.

	Delbransjer		Hovedbransje
	Foretaks pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser	Kollektiv rente- og pensjons - forsikring
Forsikringsforpliktelse pr. delbransje 31.12.2024	Investeringsvalgporteføljen	Kollektivporteføljen	Balanse 31.12.2024
Pensjonskapital	350 110 373	222 469 826	572 580 199
Tilleggssavsetninger	0	0	0
Kursreguleringsfond	0	0	0
Bufferfond	35 872 390	21 081 332	56 953 722
Premiefond	78 044 261	0	78 044 261
Sum	464 027 023,37	243 551 158,39	707 578 181,76

Beregningsgrunnlag

For dødelighet og sivilstandselementer benyttes pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013 med Finanstilsynets minstekrav til marginer.

For den premiebetalende porteføljen benyttes egen uføretarif basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer, mens for fripolisebestanden benyttes Storebrands "KU" tariff.

Gjennomsnittlig grunnlagssrente var 2,73% pr. 31.12.2024. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2%.

Tilstrekkelighetstest

Aktuar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig og avsett i henhold til lov og forskrifter.

Kassen er fullt oppreservert etter K2013

20. Beskrivelse av pensjonsordningen

Navn på arbeidsgiver

Norcem AS, Heidelberg Cement Norway AS, NorBetong AS og Norstone AS

Type pensjonsordning

Investeringsvalg

Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen

Ingen

Beskrivelse av pensjonsytelsene - privat pensjonsordning

Pensjonsordningene er ytelsesbaserte med alderspensjonsnivå 60% inkludert en beregnet folketrygd uten levealdersjustering, og omfatter ytelse ved uførhet samt etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn. I tillegg er det etablert en ytelsesordning som følge av bond. Pensjonene reguleres basert på overskudd tilført pensjonistenes overskuddsfond.

Pensjonsordningene forvaltes etter regelverket for investeringsvalg. Medlemmene betaler ikke tilskudd. Pensjonskassen har fra og med 2013 selv forvaltet fripoliser for fratrådet og ved planendringer.

21. Bestand, antall medlemmer

	Kollektivkontrakter		Sum
	investeringsvalgporteføljen	Fripoliser	
Antall aktive medlem (ekskl uføre)	522	81	603
Antall pensjonister	154	488	642
herav uførepensjonister	29	22	51
herav fleksible pensjonister	15	2	17
herav alderspensjonister	104	279	383
herav ektefellepensjonister	4	181	185
herav samboerpensjonister	0	0	0
herav barnepensjonister	2	4	0
Sum	676	569	1 245

22. Avsetning for forpliktelser

	2024	2023
Skatetrekk, offentlige avgifter	25 504	10 605
Andre forpliktelser	512 131	473 223
Forpliktelser ved utsatt skatt	0	0
Sum forpliktelser	537 635	483 828

23. Solvensmarginikapital og solvensmarginkrav

	2024	2023
Solvensmarginkrav		
Kollektiv tjenestepensjon	26 951 729	25 380 186
Etterlattepensjon	26 335	35 201
Uførepensjon og premiefritak	264 755	282 936
Sum solvensmarginkrav	27 242 818	25 698 323
Ansvarlig kapital		
Innskutt egenkapital	27 148 801	27 148 801
Oppkjøpt egenkapital	13 877 578	8 115 763
Eradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-4 190 154	1 714 885
Kjernetkapital	36 836 224	36 979 449
Ansvarlig lånekapital som medregnes	0	0
Sum netto ansvarlig kapital	36 836 224	36 979 449
	2024	2023
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	36 836 224	33 705 886
Tilleggssavsetninger / bufferfond (50 %)	28 476 861	9 596 335
Risikoutjevingsfond (50 %)	3 060 774	2 769 931
Solvensmarginikapital	68 373 859	46 072 152
Overskudd solvensmarginikapital	41 131 041	20 373 829
Kapital i prosent av krav	251,0 %	179,3 %



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F

24. Risikoanalyser

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvise/ halvårlige risikoanalyser i samsvar med Finanstilsynets solvenskapitalkrav for livsforsikringssekskap og pensjonskasser. Risikoanalysene omfatter alle vesentlige risikotyper og beskriver Pensjonskassens evne til å tåle tap i en løpende driftssituasjon.

Solvensmarginkravet er beregnet på bakgrunn av Finanstilsynets til en hver tid gjeldende metodikk og risikomodeller.

Beløp i 1 000 000	31.12.2024	31.12.2023
Samlet solvenskrav markedsrisiko	134,127	122,186
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	24,327	31,083
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	1,227	1,258
Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt	159,682	155,783
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	142,521	133,762
Operasjonell risiko	3,011	2,788
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-21,830	-20,482
Samlet solvenskrav	123,702	116,067
Egenkapital	57,418	61,478
Tilleggsavsetninger	0,000	19,193
Kursreguleringsfond	0,000	9,679
Bufferfond	56,954	0,000
Premiefond for ytelsesbasert foretakspensjon med investeringsvalg	69,909	73,718
Merverdi (eller mindreværdi) av eiendeler utover bokført verdi	-2,094	2,915
Korreksjon, beste estimat for død og uferhet ift. bokførte avsetninger	3,492	3,708
Ansvarlig kapital	185,679	170,690
Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital	61,976	54,623
Solvenskapitaldekning	150 %	147 %

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskrav.

25. Resultatanalyse

	2024 delbranse	2024 delbranse	2024 Risikoprodukt	2024 Egenkapital	2024 Hovedbranse	2023 Hovedbranse
	Fripoliser	Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg	Risikoprodukt	Egenkapital	Kollektiv rentepensjonsforsikring	Kollektiv rentepensjonsforsikring
	Fripoliser	Premiebetalende	Risikoprodukt	Egenkapital	Sum 2024	2023
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen						
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	12 056 009	50 087 294	0	0	62 143 303	29 637 689
Tilført rente	-5 951 884	-10 553 803	0	0	-16 505 687	-17 274 099
Tilbakeført fra tilleggsavsetninger	0	0	0	0	0	0
Avkastningsresultat	6 104 125	39 533 491	0	0	45 637 616	12 363 590
Overført til premiefond	0	9 636 865	0	0	9 636 865	0
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	7 337 108	0	0	7 337 108	0
Overført til bufferfond	6 104 125	21 977 832	0	0	28 081 957	-12 877 399
Sum disponering til forsikringsfond	6 104 125	38 951 805	0	0	45 055 930	-12 877 399
Overført til risikoutjevningsfond	0	581 686	0	0	581 686	-179 292
Overført til annen opptjent egenkapital	0	0	0	0	0	-693 101
Sum disponering av avkastningsresultat	6 104 125	39 533 491	0	0	45 637 616	-872 393
Risikoresultat						
Premiebetalende med sparing	0	1 368 539	0	0	1 368 539	2 258 391
Fripoliser	357 642	0	0	0	357 642	598 453
Risikoplan uførepensjon	0	0	432 089	0	432 089	-19 167
Reassuranseresultat	0	-70 588	0	0	-70 588	-104 000
Risikoresultat	357 642	1 297 951	432 089	0	2 087 682	2 561 168
Overført til premiefond	0	499 513	0	0	499 513	-398 196
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	798 438	0	0	798 438	-710 199
Overført til fripoliser	357 642	0	0	0	357 642	-286 227
Overført til risikoutjevningsfond	0	0	0	0	0	-1 394 622
Overført til annen opptjent egenkapital	0	0	432 089	0	432 089	-2 280 759
Sum disponering av risikoresultat	357 642	1 297 951	432 089	0	2 087 682	-3 017 320
Administrasjonsresultat						
Administrasjons- og forvaltningspremie	0	1 673 741	0	0	1 673 741	1 661 254
Netto frigjort administrasjonsreserve	892 380	516 310	0	0	1 408 690	1 397 763
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-1 369 667	-3 195 889	0	0	-4 565 555	-4 771 933
Administrasjonsresultat	-477 287	-1 005 838	0	0	-1 483 124	-1 712 916
Teknisk regnskap						
Avkastningsresultat	6 104 125	39 533 491	0	0	45 637 616	12 363 590
Risikoresultat	357 642	1 297 951	432 089	0	2 087 682	2 561 168
Administrasjonsresultat	-477 287	-1 005 838	0	0	-1 483 124	-1 712 916
Overført til fripoliser	-357 642	0	0	0	-357 642	-286 227
Overført til andre forsikringsfond	0	-18 271 924	0	0	-18 271 924	-15 002 953
Overført fra bufferfond	-6 104 125	-21 977 832	0	0	-28 081 957	1 017 158
Forfalt rentegarantipremie og fortjenestelementer	0	3 005 202	0	0	3 005 202	3 025 064
Teknisk regnskap	-477 287	2 581 050	432 089	0	2 535 853	1 964 886
Endring i opptjent egenkapital						
Resultat av teknisk regnskap	-477 287	2 581 050	432 089	0	2 535 853	1 964 886
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen	0	0	0	4 560 020	4 560 020	2 658 480
Kostnader i ikke-teknisk regnskap	0	0	0	-13 735	-13 735	-8 348
Skattekostnader	0	0	0	-738 639	-738 639	-530 176
Overført til/fra risikoutjevningsfond	0	-581 686	0	0	-581 686	-1 573 914
Endring i opptjent egenkapital	-477 287	1 999 365	432 089	3 807 647	5 761 814	2 510 928
Avstemming av endring i opptjent egenkapital						
Opptjent egenkapital 01.01				8 115 763	8 115 763	5 604 835
Opptjent egenkapital 31.12				12 926 847	13 877 577	8 115 763
Endring i opptjent egenkapital				4 811 083	5 761 814	2 510 928

26. Gjensikring - reassuranse

Pensjonskassen har gjennom Ahj Europe forhandlet en avtale om katastrofegjensikring. Maks grense er 50 MNOK og pensjonskassens egenandel er 1 MNOK. Gjensikringen dekker tidsperioden 01.01.2024 til 31.12.2024 og er betalt med kr 70 588.



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

Document ID:
F2456771096E46C1B6198231AEF42F1F