



# Statnett SFs Pensjonskasse

## Årsrapport 2022

# Innhold

---

Årsberetning	3
Resultatregnskap	13
Balanse	15
Egenkapitaloppstilling	17
Kontantstrømoppstilling	18
Noter	19
Revisjonsberetning	39
Aktuarens beretning	41

## Styret/administrasjon

---

### Styret:

#### Utpekt av Statnett SF:

Knut Hundhammer  
(styrets leder)  
Thor Johansen  
(nestleder)  
Astrid Skjønborg Brunt  
Petter Erevik  
Mette Toft Bjørgen

#### Valgt av medlemmene:

Pernille Dørstad  
Pål Erland Opgård  
Jan Atle Johansen

#### Vararepresentanter:

#### Utpekt av Statnett SF:

Jan S. Eskedal  
Ole Edvard Dahl  
Silje Vegarud  
Hanne Solheim

#### Valgt av medlemmene:

Arne Skogen  
Bjørn Walther  
Kari Marthe Wien

### Administrasjon:

Johan Marcus B. Holm  
(daglig leder)

#### Adresse mv.:

Nydalen Allé 33, 0484 Oslo  
PB 4904 Nydalen, 0423 Oslo  
Telefon: 23 90 30 00  
Organisasjonsnr.: 876 067 102

#### Ansvarlig aktuarfunksjon:

Lumera AS v/ Håkon Nordtorp

#### Revisjon:

Deloitte AS v/Gry Kjersti Berget

#### Investeringsråd:

Bent Marius Undlien  
Tore H. Eilertsen  
Knut Hundhammer  
Petter Erevik

#### Regnskap:

Gabler Accounting AS

### Uavhengig

#### investeringsrådgiver:

Grieg Investor AS

#### Risikostyringsfunksjonen:

Grieg Investor AS

# Årsberetning 2022

## Generelt

(tall i parentes gjelder forrige år)

Statnett SFs Pensjonskasse ble etablert 1. januar 1993. Pensjonskassen er en fortsettelse av tidligere Samkjøringens Pensjonskasse, og er lokalisert i Oslo. Pensjonskasser er underlagt forsikringsvirksomhetsloven og finansforetaksloven. Statnett SFs Pensjonskasse fikk sin konsesjon fra Finanstilsynet pr 8. mai 2008.

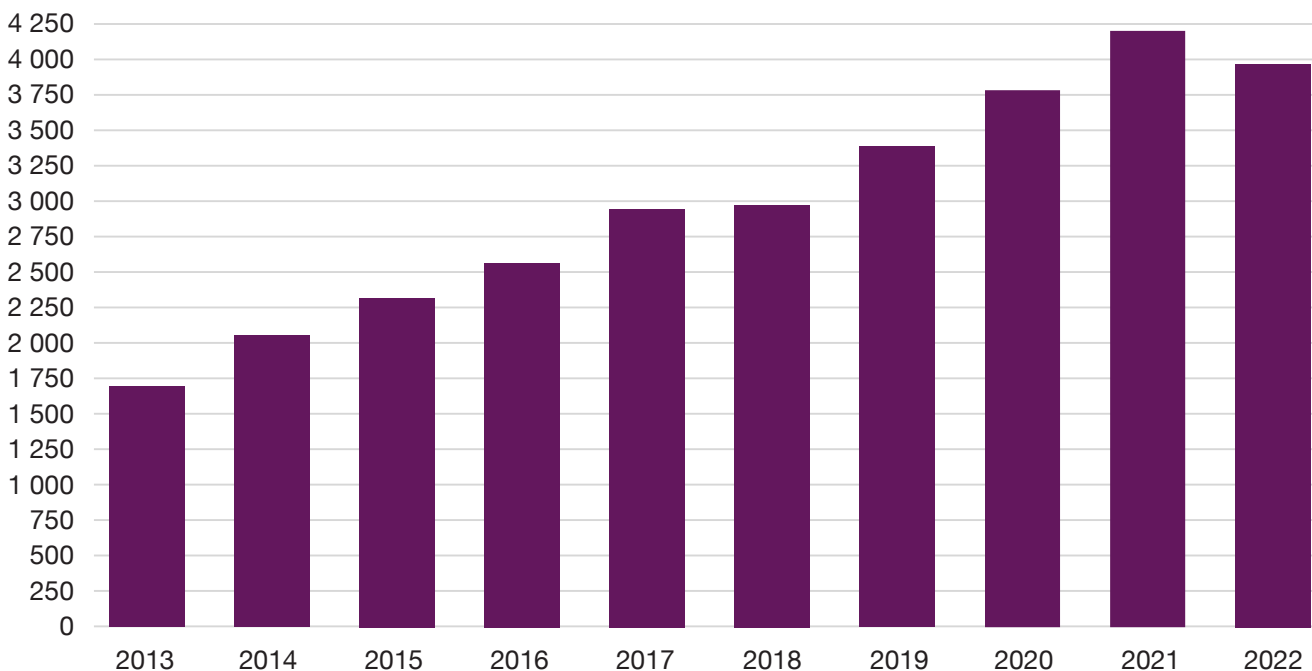
Avkastningen på forvaltningskapitalen i 2022 var svak. Avkastningen på forvaltningskapitalen har imidlertid vært god i mange år frem til 2022, med oppbygning bufferkapital, og avkastningen har vært god så langt i 2023. Pensjonskassen er solid, og i samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

Årsresultatet på 1,2 millioner (73,0 millioner) kroner fremkommer etter overføring til tilleggsavsetninger med 0 millioner (40,0 millioner) kroner, 10,4 millioner (20,9 millioner) kroner til regulering av fripoliser, 12,7 millioner (31,6 millioner) kroner til pensjonistenes overskuddsfond, 10,0 millioner (27,1 millioner) kroner til premiefond og 0,4 millioner (0,9 millioner) kroner til reguleringsfond for uførepensjon.

Kollektiv- og selskapsporteføljen oppnådde en verdjustert avkastning på -6,8 prosent (10,3 prosent). Samlet forvaltningskapital falt med 219 millioner (steg med 467 millioner) kroner til 3 994 millioner (4 213 millioner) kroner gjennom 2022. Egenkapitalen ved årets slutt utgjør 432 millioner (431 millioner) kroner med en opptjent egenkapital på 357 millioner (356 millioner) kroner. Solvensmargin er 399 prosent ved utgangen av året (377 prosent). Solvensmargin kapitalen er ved utgangen av året 472 millioner (436 millioner) kroner. Solvensmargin kravet ved årsskiftet var 118 millioner (116 millioner) kroner. Solvenskapitaldekningen var 151 prosent ved utgangen av året (149 prosent).

**Figur 1: Utvikling i forvaltningskapital siste 10 år**

Forvaltningskapital i millioner kroner

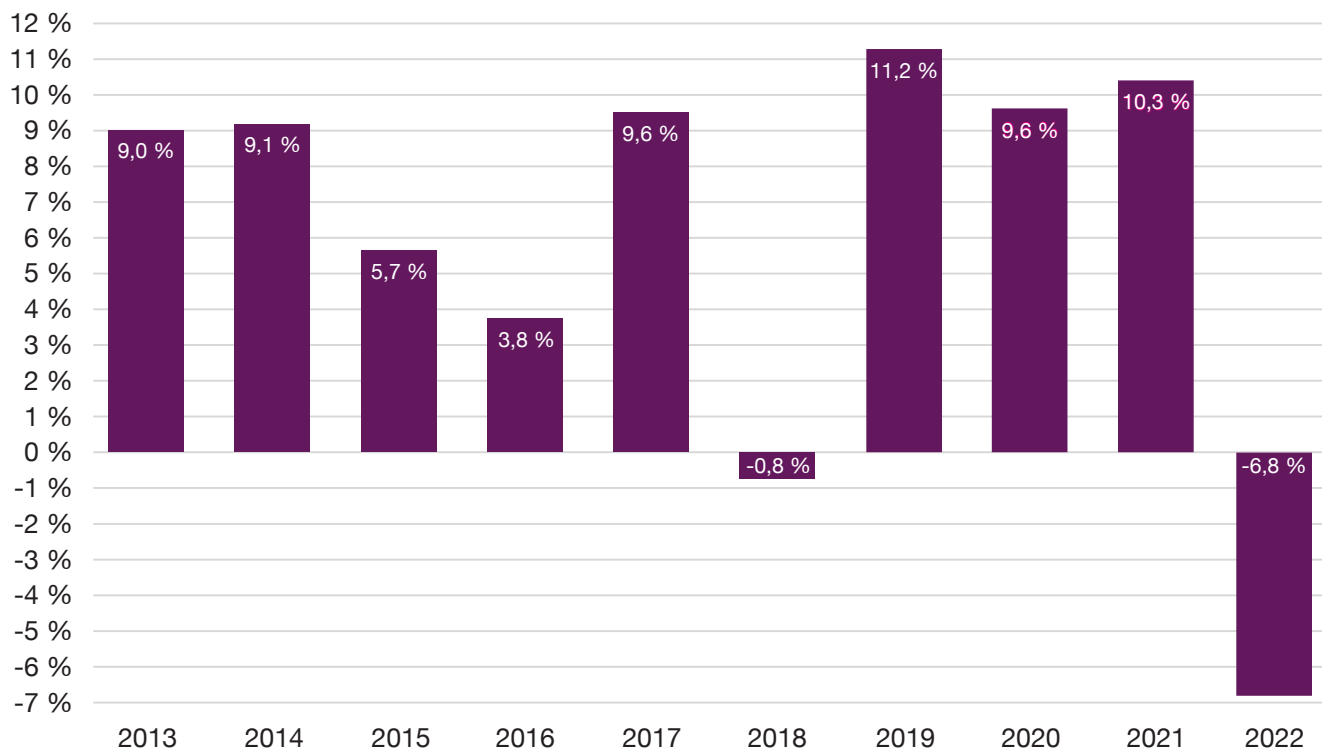


Pensjonskassens kapital er plassert hos følgende eksterne forvaltere; Alfred Berg Kapitalforvaltning, Attivo, C WorldWide Asset Management, DNB Asset Management, DNB Næringseiendom, Nordea Investment Funds, KLP Kapitalforvaltning, Storebrand Asset Management, SEB, Arctic Asset Management, Danske Invest Asset Management, AKO Capital, Pareto Alternative Investments, DEAS Asset Management, Pimco Funds, Robeco Capital Growth Funds og Generation Investment Management.

# Kapitalforvaltning

Verdijustert avkastning ble -6,8 prosent i 2022 mot 10,3 prosent i 2021. Kapitalavkastningen har de siste 10 år variert mellom -6,8 prosent (2022) som laveste og 11,2 prosent i 2019 som høyeste.

Figur 2: Verdijustert avkastning siste 10 år



Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi innebærer at den totale risikoprofilen holdes på et moderat nivå. Styret legger vekt på at det bygges opp reserver i pensjonskassen som gjenspeiler målet om god soliditet.

Pensjonskassen har siden 2019 hatt en Forvaltnings Service Avtale med Grieg Investor AS om investeringsrådgivning og ordreforvaltning.

Statnett SFs Pensjonskasse har plassert forvaltningsoppdrag hos 17 eksterne forvaltere gjennom fond eller mandater. KLP Kapitalforvaltning forvalter norske og globale aksjer indekxnært. Fondet Storebrand Global ESG Plus Valutasikret forvaltes også indekxnært. De øvrige fond og mandater forvaltes aktivt, og har som mål å skape høyere avkastning enn sine respektive referanseindekser.

Vurdering av etikk og relevante faktorer knyttet til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG) er en integrert del av kapitalforvaltningen. Statnett SFs Pensjonskasse legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnmessig forstand.

Pensjonskassen investerer gjennom eksterne forvaltere som har ulike strategier for å operasjonalisere ansvarlighet og bærekraft i forvaltningen. I seleksjonen av forvaltere gjøres det en helhetlig vurdering av om forvalters tilnærming til ansvarlighet og bærekraft fremstår troverdig og effektiv. Alle fond i porteføljen har eksplisitte retningslinjer for ansvarlige investeringer, og samtlige av pensjonskassens forvaltere jobber i henhold til prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Pensjonskassen har vært medlem av Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer (Norsif) siden 2016 og er kommittert til å lære fra beste praksis i bransjen.

Pensjonskassen har som minimumskrav at alle investeringer gjøres i tråd med allment aksepterte normer for god forretningsadferd, slik som FNs Global Compact. Pensjonskassen anerkjenner arbeidet som gjøres av Statens Pensjonsfond Utland (SPU) og vil derfor etterstrebe å utelukke selskaper i henhold til SPU's offisielle ekskluderingsliste. Pensjonskassen skal ikke være investert i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer produserer tobakk, cannabis til rusformål eller våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Videre skal pensjonskassen unngå investeringer i gruveselskaper og kraftprodusenter som har inntekter fra termisk kull. I praksis betyr dette i dag en omsetningsgrense på 5 %. I 2022 var pensjonskassen i tråd med eksklusjonslisten til SPU innenfor alle gjeldende kriterier.

Løpende oppfølging av etterlevelse skjer via rapporterings- og gjennomlysningssystemet Grieg Enigma og ved direkte kontakt med forvalterne. Grieg Enigma gjennomlyser porteføljen på en rekke ESG-faktorer, som brudd med FNs Global Compact, ESG-rating, eksponering til kontroversielle produkter og karboneksponering. Gjennomlysning viser eksempelvis at aksjeporteføljens karbonintensitet er betydelig lavere enn markedssnittet. I juni 2022 ble det gjort en systematisk bærekraftsrapportering til styret, og det ble besluttet at bærekraftsrapporteringen gjøres hvert halvår fremover.

Ansvarlige investeringer har vært en sentral del av styrets arbeid de seneste årene. En langsiktig ambisjon har blitt etablert om å øke eksponeringen i investeringer som fremmer en mer bærekraftig verden. I samsvar med 1,5 graders-målet i Parisavtalen skal pensjonskassens investeringsportefølje være netto nullutslipp senest innen 2050. Tilnærmingen til netto nullutslipp skal også innebefatte arbeid med et bredere fokus på bærekraft som inkluderer miljømessige og sosiale faktorer, med utgangspunkt i EU-taksonomiens rammeverk for å definere bærekraftig økonomisk aktivitet, samt FNs 17 utvalgte bærekraftsmål.

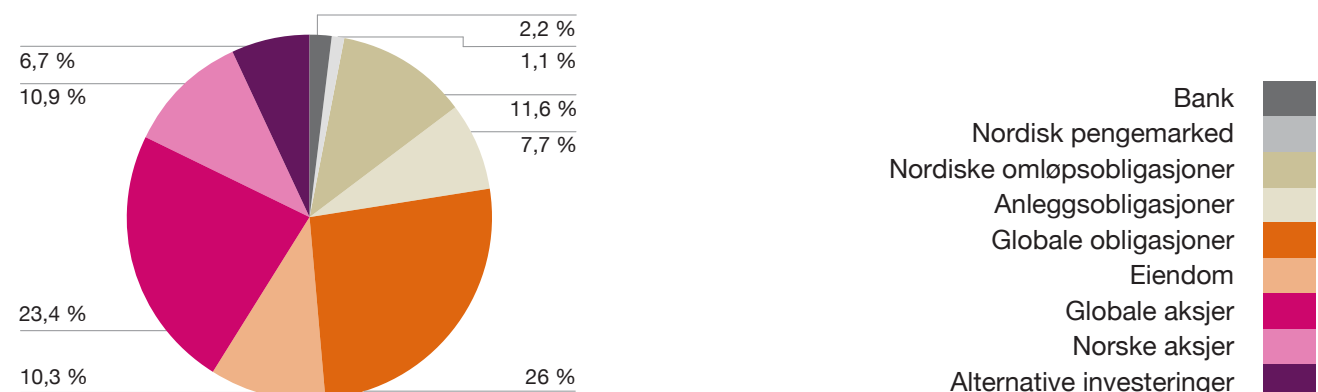
For å nå den langsiktige ambisjonen skal pensjonskassen øke andelen bærekraftsorienterte fond i porteføljen frem mot 2025. Pensjonskassen har også en målsetning om at alle forvaltere som benyttes skal ha vedtatt en netto nullutslippambisjon innen 2025.

I 2020 og 2021 ble det gjort en rekke fondsbytter i den globale obligasjonsporteføljen som økte andelen bærekraftsorienterte fond. I 2022 er flere fondsbytter gjennomført i den globale aksjeporteføljen som har økt andelen bærekraftsorienterte fond videre. Pensjonskassen var, gjennom sin finansielle rådgiver, en sentral pådriver og katalysator for at Storebrand i starten av 2022 lanserte et nytt internasjonalt bærekraftsorientert og fossilfritt obligasjonsfond med kort durasjon, der pensjonskassen var blant de første investorene.

### Fordeling av plasseringer

Markedsverdien av total forvaltningskapital var 3 994 millioner (4 213 millioner) kroner ved utgangen av året. Gjennom 2022 har pensjonsmidlene vært investert i aktivaklassene anleggsobligasjoner, nordiske omløpsobligasjoner, globale obligasjoner, nordisk pengemarked, globale aksjer, norske aksjer, alternative investeringer og eiendom.

Figur 3: Pensjonskassens totalkapital fordelt på aktivaklasser pr 31.12.2022



## Nordisk pengemarked

Pensjonskassen hadde plassert 44 millioner (83 millioner) kroner i pengemarked ved årsskiftet. Avkastningen på pengemarkedsplasseringene ble 1,1 prosent (0,8 prosent).

## Nordiske omløpsobligasjoner

Det var plassert 464 millioner (485 millioner) kroner i aktivaklassen ved årsskiftet. Plasseringene ga en avkastning på -4,2 prosent (0,0 prosent) i 2022.

## Anleggsobligasjoner

Plasseringer i anleggsobligasjoner utgjorde ved årsskiftet 300 millioner (256 millioner) kroner i markedsverdi og 311 millioner (259 millioner) kroner i bokført verdi. Porteføljen av anleggsobligasjoner består av pantesikrede eiendomsobligasjoner og obligasjoner utstedt av banker og sparebanker. Avkastningen for året ble 3,8 prosent (3,4 prosent).

## Globale obligasjoner

Markedsverdien ved årsskiftet var 1 037 millioner (1 088 millioner) kroner. Plasseringene ga en avkastning på -11,5 prosent (-0,8 prosent) i 2022.

## Eiendom

Markedsverdien av eiendomsinvesteringene er ved årsslutt 410 millioner (356 millioner) kroner. Avkastningen på eiendomsinvesteringene var -0,8 prosent i 2022 (10,0 prosent).

## Globale aksjer

Pensjonskassen hadde plassert 935 millioner (878 millioner) kroner i globale aksjer ved utgangen av 2022. Pensjonskassens plasseringer i globale aksjer oppnådde en avkastning på -14,8 prosent i 2022 (23,9 prosent). Aksjer i fremvoksende markeder er inkludert som en del av globale aksjer fra 1. september. Aksjene i fremvoksende markeder oppnådde en avkastning på -11,4 prosent i årets åtte første måneder.

## Norske aksjer

Pensjonskassen hadde ved årsskiftet plassert 436 millioner (467 millioner) kroner i norske aksjer med en avkastning på -6,2 prosent i 2022 (25,9 prosent).

## Alternative investeringer

Pensjonskassen har investert i private equity-fond. Plasseringene utgjorde 267 millioner kroner (240 millioner) ved årets slutt. Avkastningen ble 14,7 prosent i 2022 (37,1 prosent).

## Markedet og kapitalforvaltningen fremover

2022 ble et år der kapitalmarkedene var preget av krigen i Ukraina, høye råvare- og energipriser, høy inflasjon, en rekke rentehevinger fra sentralbankene og vesentlig høyere markedsrenter. Den høye inflasjonen og økte markedsrenter bidro i stor grad til at både aksje- og obligasjonsavkastningen ble dårlig, hvilket igjen medførte svært svak verdijustert avkastning for pensjonskassens totale portefølje av investeringer.

Brede internasjonale aksjeindekser falt betydelig gjennom året. Avkastningen i globale aksjer ble -18,0% målt i lokal valuta. Målt i norske kroner ble avkastningen -8,8% som følge av at norske kroner svekket seg gjennom året mot de store internasjonale valutaene. Det var store avkastningsforskjeller mellom ulike bransjer, teknologiindeksen NASDAQ falt med 33% og aksjemarkedet i USA målt ved den bredere S&P500-indeksen falt med 19%. Globalt falt alle sektorer i verdi, med unntak av energisektoren som steg med hele 46%.

Verdistigningen til energirelaterte aksjer var den viktigste årsaken til at Oslo Børs hadde en bedre utvikling enn de store utenlandske børsene, og børsens hovedindeks endte året med et fall på bare 1% godt hjulpet av Equinor som steg med over 50%.

Stadig høyere inflasjonstill førte til at den amerikanske sentralbanken i 2022 hevet styringsrenten mer og raskere enn de har gjort de siste 30 årene. Norges bank hevet sin styringsrente fra 0,5% til 2,75% gjennom året. Stigende markedsrenter førte til betydelige verdifall i obligasjonsmarkedene i 2022, og globale obligasjonsindekser hadde sitt største verdifall på over 40 år. Samlet ble derfor 2022 et svært dårlig år avkastningsmessig for tradisjonelle investorer med eksponering hovedsakelig mot både aksjer og obligasjoner. Høyere renter ved inngangen til 2023 enn ved inngangen til de foregående år, gir høyere avkastningsforventninger fremover og er positivt for forvaltningen av pensjonskapitalen.

Markedsrentene er ikke lenger lave i et historisk perspektiv og har nå kommet over nivået for de garanterte rentene på pensjonsforpliktelsene. Styret er opptatt av god porteføljekonstruksjon og diversifisere porteføljen av risikohensyn for å skaffe flere forskjellige kilder til god risikojustert avkastning over tid.

## Pensjonsforvaltningen

Pensjonskassen er en konsernpensjonskasse, og ivaretar pensjonsrettighetene for alle arbeidstakere i foretak som omfattes av vedtektenes § 1-3. Medlemsforetakene i konsernpensjonskassen er Statnett SF og Elhub AS.

Pensjonskassen har fra 1.1. 2014 ikke lenger en utløsningsavtale for fripoliser med et forsikringselskap. Fripolisene blir forvaltet i pensjonskassen.

### Pensjonsordningens hovedtrekk

Statnett besluttet i 2015 at alle ansatte under 52 år pr. 31.12.15 skal få sin fremtidige opptjening til alderspensjon gjennom en innskuddsbasert ordning utenfor pensjonskassen. Det samme vil gjelde for alle nyansatte etter samme tidspunkt. Alle ansatte vil fremdeles ha risikodekninger i pensjonskassen. Pensjonskassen utstedte fripoliser for alle ansatte som ble overført til innskuddspensjonsordningen pr. 1.1.2016.

### Ansatte med innskuddsbasert pensjonsordning:

Den innskuddsbaserte alderspensjonen er utenfor pensjonskassen. Etterlattepensjoner er sikret i pensjonskassen. Ektefelle-, samboer- og partnerpensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 8 prosent av pensjonsgrunnlaget og utbetales i 10 år. Barnepensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 3 prosent av pensjonsgrunnlaget pr. barn til barnet fyller 21 år.

### Ansatte med ytelsesbasert pensjonsordning:

Statnetts pensjonsordning er en ytelsesbasert pensjonsordning der den samlede pensjonen fra en beregnet ytelse fra folketrygden<sup>1</sup> og Statnett SFs Pensjonskasse er bestemt av sluttlønn (begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp), antall år ansatt og stillingsprosent. Det er også uføre- og etterlattedekninger knyttet til ordningen. Alderspensjon utgjør sammen med beregnet folketrygd 70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fratreden, forutsatt full opptjeningstid som er minimum 30 år. Opptjening beregnes lineært fra ansettelsestidspunkt frem til opptjeningsalderen som er 67 år. Full årlig ektefellepensjon utgjør 60 prosent av den alderspensjon medlemmet ville hatt krav på fra Pensjonskassen. Barnepensjon utbetales ved medlemmets død for barn under 21 år. Full årlig barnepensjon for yngste barn er 40 prosent av pensjonsordningens alderspensjon, for hvert av de øvrige barn utgjør full barnepensjon 20 prosent av pensjonsordningens alderspensjon.

### Uførepensjon for alle ansatte:

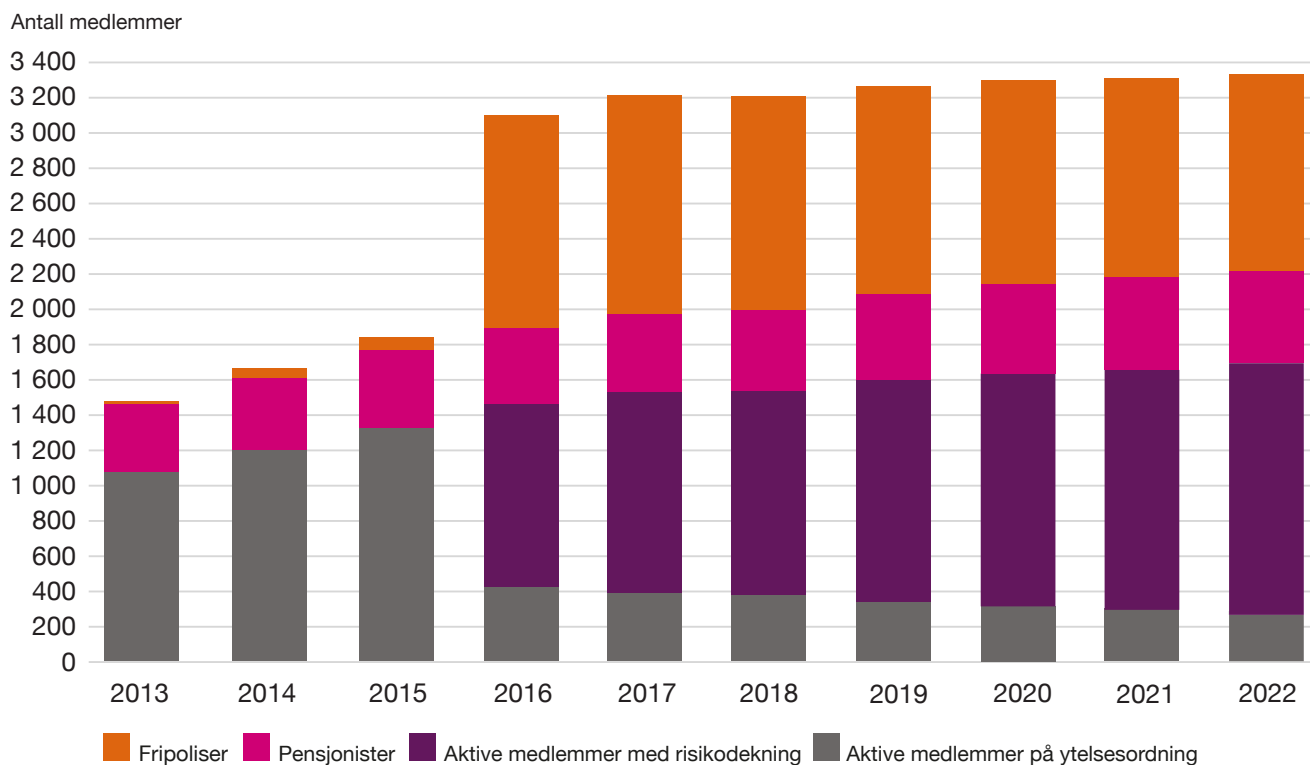
For pensjonsgrunnlag inntil 12 G gis et prosenttillegg på 3 prosent av pensjonsgrunnlaget og et kronetillegg på 0,25 G (kronetillegget kan maksimalt utgjøre 6 prosent av pensjonsgrunnlaget). For pensjonsgrunnlag mellom 6 G og 12 G gis i tillegg et prosenttillegg på 66 prosent av pensjonsgrunnlaget. I tillegg gis et barnetillegg pr. barn under 18 år på 4 prosent av pensjonsgrunnlaget inntil 6 G. Maksimalt barnetillegg er 12 prosent av pensjonsgrunnlaget.

<sup>1</sup> Det foretas en beregnet ytelse fra folketrygden etter regler før pensjonsreformen. Dette innebærer at noen vil motta folketrygd og ytelse fra Statnett SFs Pensjonskasse som summerer seg til mer enn 70 prosent av sluttlønn, mens andre vil motta mindre enn 70 prosent.

## Medlemmer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 267 (291) yrkesaktive medlemmer på ytelsesordning og 1 426 (1 366) aktive medlemmer med risikodekning. Det var 528 (518) pensjonister/etterlatte og uføre ved utgangen av 2022. Det er 1 110 (1 135) fripoliser i pensjonskassen.

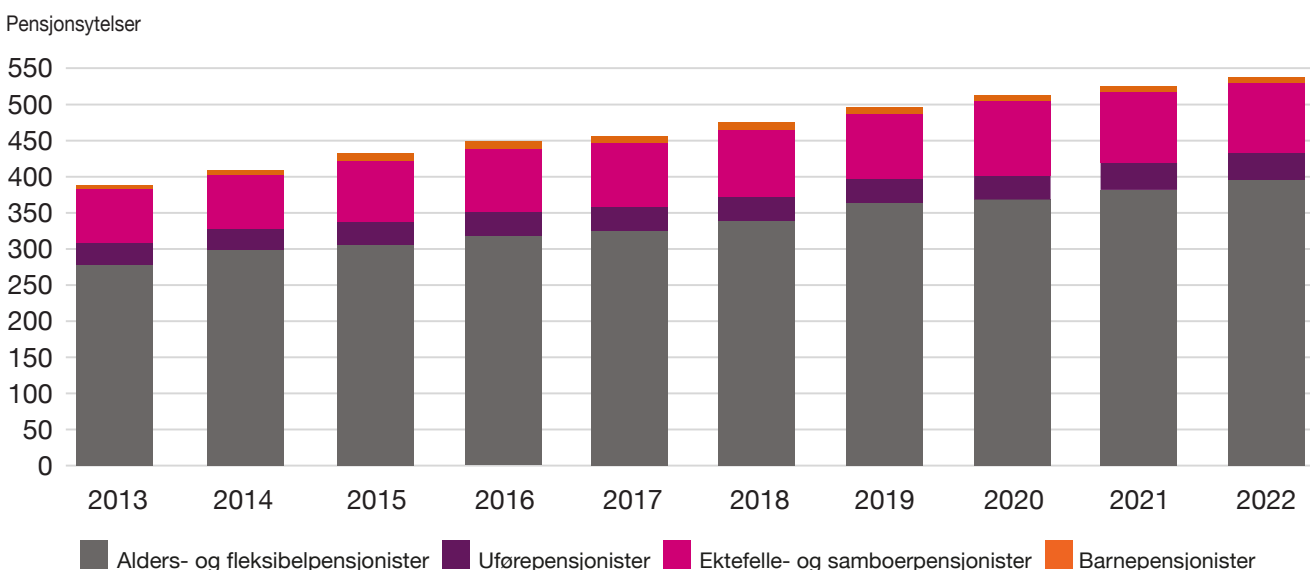
**Figur 4: Aktive medlemmer, pensjonister og fripoliser. Mange aktive medlemmer har fripoliser**



## Pensjonsytelser

Samlede pensjonsytelser fra pensjonskassen i 2022 utgjorde 73,6 millioner (67,1 millioner) kroner. Løpende ytelser gis for tiden til 538 (526) medlemmer. Ytelser til alders-, fleksibel- og uførepensjoner omfatter 433 (419) medlemmer. Pensjoner til etterlatte ytes til 105 (107) medlemmer.

**Figur 5: Utvikling i antall løpende ytelser for perioden siste 10 år**





# Pliktige avsetninger og fond

## Premiereserve

Premiereserven er en forsikringsmessig avsetning for å dekke medlemmenes opptjente fremtidige pensjonsrettigheter. Premiereserven er ved årsslutt 2 576 millioner kroner mot 2 474 millioner kroner ved forrige årsslutt.

## Premiefond

Premiefondet utgjør 174,4 millioner kroner pr. 31. desember 2022 mot 123,5 millioner kroner forrige år. Fondet kan anvendes til å dekke løpende pensjonspremier. Fondet har en garantert avkastning på 2,0 prosent, og ble tillagt 3,4 millioner kroner i renter i 2022 mot 2,3 millioner kroner i fjor.

## Tilleggsavsetninger

Tilleggsavsetninger er bufferkapital som kan benyttes hvis avkastningen på pensjonsmidlene ikke møter det garanterte avkastningsnivået. Negativ avkastning kan ikke kompenseres fra tilleggsavsetninger, men må dekkes av egenkapitalen. Det som årlig kan hentes er begrenset til ett års rentegaranti. Tilleggsavsetningene kan maksimalt utgjøre 12 prosent av premiereserve. Tilleggsavsetningene utgjør 186,6 millioner (188,0 millioner) kroner pr. 31. desember 2022. Dette tilsvarer 7,2 prosent (7,6 prosent) av premiereserven. En endring i forsikringsvirksomhetsforskriften ble vedtatt med virkning fra 1. januar 2022 der pensjonskasser fra regnskapsåret 2022 gis større mulighet til å tilpasse avsetningene til den enkelte kontrakts behov.

## Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond er pensjonistenes andel av pensjonskassens overskudd. Overskuddsfondet anvendes til å dekke regulering av løpende pensjoner. Fondet ble tilført 12,7 millioner (31,6 millioner) kroner i 2022.

## Reguleringsfond for uførepensjon

Reguleringsfond for uførepensjon er uførepensjonistenes andel av pensjonskassens overskudd. Overskuddsfondet anvendes til å dekke regulering av uførepensjon under utbetaling. Fondet ble tilført 0,4 millioner (0,9 millioner) kroner i 2022.

## Risikoutjevningfond

Risikoutjevningfondet skal dekke eventuelt underskudd mellom premietariff og faktisk forløp av uførhet og dødsfall blant pensjonskassens medlemmer. Fondet utgjør 36,0 millioner (28,3 millioner) kroner pr. 31. desember 2022.

# Styret

Pensjonskassens styre består av 8 medlemmer, hvorav 5 (herunder 1 ekstern) utpekes av Statnett SF, mens tre medlemmer av styret er valgte representanter av medlemmene i pensjonskassen inkludert pensjonistene. Styremedlemmer velges for tre år av gangen. Hvert styremedlem egnethetsvurderes, og styret vurderer årlig sin samlede kompetanse.

Styret består av tre kvinner og fem menn. Styret har besluttet at ved valg av medlemsvalgte styremedlemmer må begge kjønn være representert slik at lovens krav om kjønnsbalanse blir tilfredsstillt. Statnett SF tar hensyn til kjønnsbalanse ved oppnevning av styremedlemmer.

Styret og daglig leder er omfattet av Statnett-konsernets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid rating.

# Administrasjon og godtgjørelsesordning

Tjenester knyttet til regnskapsførsel kjøpes fra Gabler Accounting AS. Pensjonskassen har inngått en Forvaltnings Service Avtale med Grieg Investor AS om investeringsrådgivning og ordreforvaltning samt gjennomføring av kontroll og finansiell rapportering. I 2021 ble det i tillegg inngått avtale med Grieg Investor AS om at de utfører risikostyringsfunksjonen for pensjonskassen. Pensjonskassens revisor er Deloitte AS.

Medlemsadministrasjon har i 2022 blitt utført av Lumera AS og Statnett SFs lønnsavdeling. Fra 1. januar 2023 utføres medlemsadministrasjon av Lumera AS. Lumera AS ved Håkon Nordtorp er ansvarlig for aktuarfunksjonen og John Nguyen Dang er utøvende aktuar.

Styret har opprettet et investeringsråd som er rådgiver i forbindelse med investeringsstrategi og allokering for styret og daglig leder. Investeringsrådet har i 2022 bestått av Bent Marius Undlien (leder), Tore H. Eilertsen, Knut Hundhammer og Petter Erevik.

Johan Marcus B. Holm er daglig leder i pensjonskassen. Pensjonskassen har en ansatt pr 31. desember 2022.

Pensjonskassen har valgt Ernst & Young AS som internrevisor med virkning fra 1. januar 2023.

Pensjonskassen etablerte i 2022 egne retningslinjer for godtgjørelsesordninger. Formålet med pensjonskassens godtgjørelsesordning er å fremme god styring og kontroll med pensjonskassens risikoer og bidra til pensjonskassens forretningsstrategi, langsiktige interesser og økonomiske bæreevne. Godtgjørelsesordningen skal motvirke for høy risikotaking, ivareta medlemmenes interesser og bidra til å unngå interessekonflikter. Pensjonskassen anerkjenner bærekraftsrisiko, og godtgjørelsespolitikken tilstreber å være i samsvar med pensjonskassens bærekraftsmål slik disse fremkommer i pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi og øvrige styrende dokumenter.

Styrets medlemmer, investeringsrådet og daglig leder har ikke bonus eller annen variabel godtgjørelse fra pensjonskassen hvilket er i tråd med de etablerte retningslinjene for godtgjørelse.

Pensjonskassen forurenser ikke det ytre miljø.

## Risikofaktorer

Det er forvaltningen av kapitalen og håndtering av forsikringsrisiko som har størst betydning for pensjonskassens resultat.

### Plasseringer i kapitalmarkedet

Pensjonskassens resultat påvirkes i betydelig grad av endringer i verdiene i verdipapirporteføljen. Pensjonskassen fører en investeringspolicy som er basert på langsiktighet og moderat risiko, samtidig som det skal oppnås fornuftig avkastning og sikkerhet for at man etterlever alle lovpålagte krav som soliditet, diversifisering etc.

Kapitalforvaltningsstrategien med retningslinjer og rammer gjennomgås årlig av pensjonskassens styre. Styret er opptatt av at pensjonskassens samlede kapital forvaltes på en slik måte at den totale eksponeringen mot den enkelte aktivaklasse og hver enkelt utsteder er på et forsvarlig nivå og sikrer en god diversifiseringsgrad.

Håndteringene av risikoene tilknyttet ESG er omtalt i pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi og blir hensyntatt ved vurdering av eksisterende og nye plasseringer i markedet.

Pensjonskassen skal til enhver tid ha likviditet lett tilgjengelig til å dekke minimum seks måneders utbetalinger av pensjoner, løpende driftskostnader og forventede innløsninger av fripoliser, samt til å foreta ønskede endringer i sammensetninger i kollektivporteføljen. Styret i pensjonskassen foretar årlig en evaluering av retningslinjene for likviditetsstyring.

Det legges stor vekt på at den risiko pensjonskassen er eksponert mot gjennom forvaltning av kapital i kollektiv- og selskapsporteføljen, er forsvarlig i forhold til selskapets bufferkapital. Det foretas derfor månedlige analyser av hvordan uvanlige markedsforhold vil kunne påvirke selskapets bufferkapital under forutsetning av at eiendeler i kollektiv- og selskapsporteføljen måles til virkelig verdi.

Året 2022 ble preget av Russlands invasjon av Ukraina. Pensjonskassens investeringer i Russland gjennom ulike fond var totalt sett små ved krigsutbruddet. Pensjonskassen hadde ingen eksponering mot Ukrainske verdipapirer da krigen startet. Krigen har bidratt til større geopolitiske spenninger, økt generell usikkerhet, høyere energi-, mat og råvarepriser og dertil høyere inflasjon og renter. Disse konsekvensene av krigen har hatt, og vil kunne fortsette å gi, negative effekter for verdiene av pensjonskassens investeringer. En økt opptrapping av konflikten og krigen kan ikke utelukkes, og vil i så fall kunne medføre verdifall for porteføljen. En løsning på konflikten vil på den andre siden kunne gi positive effekter.

Spenningsnivået mellom stormaktene USA og Kina har tiltatt over de seneste årene og en eventuell militær konflikt i Sør-Kinahavet vil kunne medføre stor usikkerhet og betydelige verdifall på verdens børser.

Store, svært uvanlige og ikke-predikerbare hendelser kan ramme kapitalmarkedene hardt. Dette vil kunne få betydelige negative konsekvenser for pensjonskassens verdipapirportefølje. Koronapandemien var en slik type hendelse. En lignende, eller helt annen type hendelse, med lignende eller større utslag i kapitalmarkedene, vil kunne inntreffe i fremtiden. Pensjonskassen har en gjennomarbeidet kapitalforvaltningsstrategi, god soliditet og bufferkapital og en langsiktig tilnærming til kapitalforvaltningen som bidrar til å kunne gjøre konsekvensene av større kriser i kapitalmarkedene mer håndterlige for pensjonskassen.

### **Håndtering av forsikringsrisiko**

Over tid skal forløpet av uførhet og død være lik forutsetningene i premietariffen. Utfallet av død og uførhet kan variere mye fra år til år. Denne svingningen er en risiko for pensjonskassen, da ekstra avsetninger i forbindelse med død/uførhet belastes regnskapet. Høyere utbetalinger til denne type hendelser enn det som er lagt inn i aktuars beregninger, vil kunne gi et underskudd på pensjonskassens risikoresultat.

Styret er opptatt av at den forsikringsmessige risikoen skal holdes på et forsvarlig nivå. Den årlige pensjonspremien gir dekning for forventet utfall av uførhet og død i medlemsmassen. Pensjonspremien dekker imidlertid ikke opp for risikoen for større ulykker der mange av pensjonskassens medlemmer rammes av død og/eller uførhet samtidig. Det er krav om at pensjonskasser skal beskytte seg mot slik risiko, og det er derfor tegnet en katastrofeassurans som fornyes hvert år. Avtalen dekker krav for inntil 190 millioner kroner med en egenandel på 10 millioner kroner dersom en slik ulykke skulle inntreffe.

# Disponering av årets resultat

Resultat før skattekostnad på 7,6 millioner (86,6 millioner) kroner fremkommer etter 0,0 millioner (40,0 millioner) kroner til tilleggsavsetninger og 10,4 millioner (20,9 millioner) kroner til regulering av fripoliser, 12,7 millioner (31,6 millioner) kroner til pensjonistenes overskuddsfond, 10,0 millioner (27,1 millioner) kroner til premiefond og 0,4 millioner (0,9 millioner) kroner til reguleringsfond for uførepensjon.

Det er overført 7,7 millioner (5,6 millioner) kroner til risikoutjevningsfond og -6,5 millioner (67,4 millioner) kroner fra(-)/til(+) opptjent egenkapital.

(Alle tall i hele tusen kroner)

Resultat før skattekostnad:	7 649
Skattekostnad	-6 466
<b>Totalresultat</b>	<b>1 183</b>
<b>Totalresultatet disponeres til:</b>	
Overført til risikoutjevningsfond	-6 701
Avkastning på risikoutjevningsfond	-965
Overført til(-)/fra(+) opptjent egenkapital	6 484
<b>Sum disponert</b>	<b>-1 183</b>

Oslo, 16. mars 2023

## Styret for Statnett SFs Pensjonskasse

Knut Hundhammer  
Styrets leder

Thor Johansen  
Nesteder

Astrid Skjønberg Brunt  
Styremedlem

Petter Erevik  
Styremedlem

Mette Toft Bjørgen  
Styremedlem

Pernille Dørstad  
Styremedlem

Pål Erland Opgård  
Styremedlem

Jan Atle Johansen  
Styremedlem

Johan Marcus B. Holm  
Daglig leder

# Resultatregnskapet

(tall i hele tusen kroner)

<b>TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>1. Premieinntekter</b>				
1.1 Forfalte premier, brutto	16	182 150	210 594	
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	17	-143	-141	
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>182 007</b>	<b>210 453</b>	
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		26 397	43 945	
2.4 Verdiendringer på investeringer		-342 395	190 807	
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		72 309	145 029	
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>-243 689</b>	<b>379 781</b>	
<b>5. Pensjoner mv.</b>				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto	18	-73 575	-67 070	
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-73 575</b>	<b>-67 070</b>	
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	14	-91 474	-127 962	
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	14	1 440	-39 312	
6.3 Endring i kursreguleringsfond	14	342 395	-190 807	
6.5 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	-21 646	-4 161	
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>230 714</b>	<b>-362 242</b>	
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	22	-27 333	-77 199	
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	22	-6 701	-6 946	
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-34 035</b>	<b>-84 145</b>	
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>				
9.1 Forvaltningskostnader	19	-16 741	-18 020	
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-6 768	-5 077	
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-23 509</b>	<b>-23 097</b>	
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	20,21	<b>37 914</b>	<b>53 680</b>	

# Resultatregnskapet

(tall i hele tusen kroner)

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 010	4 043
12.4 Verdiendringer på investeringer		-39 049	17 554
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		8 247	13 342
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>-27 792</b>	<b>34 939</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	19	-1 909	-1 658
14.2 Andre kostnader	19	-564	-322
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-2 474</b>	<b>-1 979</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>-30 265</b>	<b>32 960</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>7 649</b>	<b>86 640</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	23	<b>-6 466</b>	<b>-13 650</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	22	<b>1 183</b>	<b>72 989</b>
Overført fra/til risikoutjevningssfond	22	-6 701	-3 992
Avkastning på risikoutjevningssfond	22	-965	-1 604
Overført fra/til egenkapital	22	6 484	-67 394
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-1 183</b>	<b>-72 989</b>

# Balanse

(tall i hele tusen kroner)

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Investeringer som holdes til forfall	2	3 515	4 961
2.3.2 Utlån og fordringer	2	28 996	21 777
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	214 007	222 849
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	161 422	171 006
2.4.3 Utlån og fordringer	5	9 066	14 406
<b>Sum investeringer</b>		<b>417 006</b>	<b>434 999</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.2 Andre fordringer	8	2 688	1 733
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 688</b>	<b>1 733</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>143</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>419 837</b>	<b>436 733</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	2	30 126	43 069
6.3.2 Utlån og fordringer	2	248 543	189 060
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	1 834 371	1 934 689
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	1 383 636	1 484 614
6.4.3 Utlån og fordringer	5	77 712	125 070
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>3 574 387</b>	<b>3 776 503</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>3 574 387</b>	<b>3 776 503</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 994 224</b>	<b>4 213 235</b>

# Balanse

(tall i hele tusen kroner)

<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>Note</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>75 000</b>	<b>75 000</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		35 982	28 315
11.2	Annen opptjent egenkapital		321 405	327 888
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>357 387</b>	<b>356 204</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	13,14	2 575 942	2 473 587
13.2	Tilleggsavsetninger	13,14	186 600	188 040
13.3	Kursreguleringsfond	13,14	588 273	930 668
13.5	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	13,14, 15	187 591	155 893
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>3 538 405</b>	<b>3 748 187</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	23	12 741	18 324
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	23	7 676	13 074
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>20 417</b>	<b>31 398</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.3	Andre forpliktelser	9	3 015	2 446
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>3 015</b>	<b>2 446</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>3 994 224</b>	<b>4 213 235</b>

Oslo, 16. mars 2023

**Styret for Statnett SFs Pensjonskasse**

Knut Hundhammer  
Styrets leder

Thor Johansen  
Nesteder

Astrid Skjønberg Brunt  
Styremedlem

Petter Erevik  
Styremedlem

Mette Toft Bjørgen  
Styremedlem

Pernille Dørstad  
Styremedlem

Pål Erland Opgård  
Styremedlem

Jan Atle Johansen  
Styremedlem

Johan Marcus B. Holm  
Daglig leder



# Egenkapitaloppstilling

(tall i hele tusen kroner)

	2022	2021
Innskutt egenkapital 01.01	75 000	75 000
Innbetalt i året	0	0
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>75 000</b>	<b>75 000</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	327 888	260 495
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	-6 484	67 394
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>321 405</b>	<b>327 888</b>
Risikoutjevningfond 01.01	28 315	22 719
Overført fra/til risikoutjevningfond	6 701	3 992
Avkastning på risikoutjevningfond	965	1 604
<b>Risikoutjevningfond 31.12</b>	<b>35 982</b>	<b>28 315</b>

# Kontantstrømoppstilling

(tall i hele tusen kroner)

	2022	2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	166 824	155 356
Finansinntekter	29 451	48 713
Utbetalte pensjoner mv.	-71 351	-64 804
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-25 561	-24 896
Andre inntekter/kostnader	-564	-322
Betalte skatter	-17 704	-13 450
Endring i periodiseringer	-271	1 153
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>80 823</b>	<b>101 750</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-54 746	169 612
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-95 330	-272 942
Netto investert i andre finansielle eiendeler	16 514	16 586
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-133 562</b>	<b>-86 744</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetalt egenkapital	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	139 482	124 476
Netto kontantstrøm for perioden	-52 738	15 006
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>86 743</b>	<b>139 482</b>

# Noter til årsregnskapet

## Note 1: Prinsippnote

### Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap mv.

#### Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

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

Den internasjonale regnskapsstandarden IFRS 9 trer i kraft 1. januar 2023. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost. Implementering av IFRS 9 forventes ikke å påvirke balanseførte verdier av de finansielle eiendelene vesentlig.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at avkastningen korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

##### Aksjer og andeler

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, aksjefond, verdipapirfond og selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

##### Utlån og fordringer

Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi over resultatet består av bankinnskudd.

#### Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

##### Investeringer som holdes til forfall

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestemte kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden. Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall.

### **Utlån og fordringer**

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestemte kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som utlån måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rente metode. Nedskrivning av utlån og fordringer gjennomføres over resultatet dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

Pensjonskassens eiendeler forvaltes felles og fordeles på balansedagen mellom kunde- og selskapsporteføljen.

Fordelingen foretas i henhold til bokført verdi på pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner.

### **Netto inntekter fra investeringer**

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserte poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom investeringer i kollektivporteføljen og investeringer i selskapsporteføljen i forhold til gjennomsnittlig forvaltet kapital igjennom året.

### **Forsikringsmessige forpliktelser**

#### **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av totale pensjonsforpliktelser med fradrag for kontantverdien av fremtidige premier regnet etter lineær premie- og reserveberegning.

Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlag K2013 og uføretariff "KU".

#### **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetning inngår i balansen og presenteres som del av Premiereserve mv.

#### **Tilleggsavsetninger**

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan normalt utgjøre inntil 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget.

#### **Kursreguleringsfond**

Årets endringer i urealiserte verdier knyttet til investeringer vurdert til virkelig verdi i kundeporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kundeporteføljen viser en akkumulert netto mindreverdi kostnadsføres dette tapet.

#### **Premiefond**

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført rente lik bokført avkastning, men minst 2 % garantert rente.

#### **Fond for regulering av pensjoner - Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp. Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

#### **Reguleringsfond for uførepensjon**

Reguleringsfond for uførepensjon blir tilført overskytende avkastning for uførepensjon under utbetaling. Midlene i fondet skal brukes til å dekke oppregulering. Oppregulering i et år skal likevel ikke overstige minimum av bokført avkastning og endringen i grunnbeløpet i folketrygden.

### **Risikoutjevningfond**

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringslovens kapittel 9 med tilhørende forskrift.

### **Premieinntekter**

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve.

### **Erstatningsytelser og forsikringstilfeller**

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnpensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avsløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (intrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse. Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,25 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

## Note 2: Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

### Investeringer som holdes til forfall

(tall i hele tusen kroner)

	Pålydende verdi	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter
Banker	22 000	22 080	22 007	22 018	478
Utenlandske sektorer	11 000	10 956	10 995	11 012	160
<b>Sum investeringer som holdes til forfall</b>	<b>33 000</b>	<b>33 036</b>	<b>33 002</b>	<b>33 029</b>	<b>638</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			3 448		67
<i>Andel kollektivportefølje</i>			29 554		571
<b>Total andel investeringer som holdes til forfall</b>			<b>33 640</b>		
Selskapsportefølje			3 515		
Kollektivportefølje			30 126		
<b>Beholdningsendringer</b>					
Inngående balanse 01.01			47 031		
Tilgang			0		
Avgang			-14 000		
Amortisering			-29		
<b>Utgående balanse 31.12</b>			<b>33 002</b>		

Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,2 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på 1,7 millioner kroner. Pålydende verdi er 33 millioner kroner hvilket gir en forskjell mot balanseført på 0,002 millioner kroner. Porteføljen administreres av Danske Capital.

### Utlån og fordringer

(tall i hele tusen kroner)

	Pålydende verdi	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter
Investeringselskaper og aktive eierfond	15 000	15 000	15 000	14 430	132
Private aksjeselskaper mv.	262 100	260 751	261 380	250 371	1 026
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>277 100</b>	<b>275 751</b>	<b>276 380</b>	<b>264 801</b>	<b>1 159</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			28 875		121
<i>Andel kollektivportefølje</i>			247 505		1 038
<b>Total andel utlån og fordringer</b>			<b>277 539</b>		
Selskapsportefølje			28 996		
Kollektivportefølje			248 543		
<b>Beholdningsendringer</b>					
Inngående balanse 01.01			209 955		
Tilgang			66 018		
Avgang			0		
Amortisering			407		
<b>Utgående balanse 31.12</b>			<b>276 380</b>		

Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,0 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på 9,7 millioner kroner. Pålydende verdi er 277 millioner kroner hvilket gir en forskjell mot balanseført på 0,72 millioner kroner. Porteføljen administreres av Storebrand Asset Management og Pareto Alternative Investments. Investeringene er obligasjoner med pant i fast eiendom.

## Note 3: Aksjer og andeler

### Andeler i aksjefond

(tall i hele tusen kroner)

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindreverdi
AKO Global Long-Only C1 NOK	112 571	104 006	134 203	30 197
Arctic Norwegian Value Creation D	54 291	64 934	90 014	25 079
C Worldwide Globale Aksjer Etisk	50 516	45 972	192 268	146 296
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	31 818	57 014	122 382	65 369
Generation Global Equity A USD	13 804	79 830	81 003	1 173
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	49 380	106 529	151 501	44 972
KLP AksjeNorge Indeks S	34 047	53 746	125 130	71 384
KLP Fremvoksende Markeder Indeks S	28 884	60 000	65 118	5 118
Nordea Norge Pluss	35 403	50 000	98 599	48 599
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	42 355	69 918	202 576	132 658
Storebrand Global ESG Plus Valutasikret A	90 455	112 730	107 866	-4 864
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>804 678</b>	<b>1 370 660</b>	<b>565 981</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			143 201	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 227 458	

### Andeler i andre fond

(tall i hele tusen kroner)

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindreverdi
Cubera International PE 20 Class B-2	2 500 000	16 431	20 047	3 616
Cubera International PE 21 Class B-2	4 000 000	16 146	18 004	1 858
Cubera International PE 22 Class B-1	1 000 000	496	526	29
Cubera PE III (GP) Limited	450 000	4 773	5 143	369
Nordea Global PE Fund	348 957	47 544	95 945	48 401
SEB PE Opportunity IV	2 918 594	21 170	30 685	9 514
Storebrand International PE 15 Class B-0	1 850 034	2 278	5 048	2 769
Storebrand International PE 16 Class B-0	1 732 272	1 974	4 049	2 075
Storebrand International PE 17 Class B-1	5 393 745	5 833	12 627	6 794
Storebrand International PE 18 Class B-1	9 521 420	7 500	12 076	4 576
Storebrand International PE 19 Class B-1	7 408 334	8 000	11 066	3 066
Storebrand International PE 13 Class B-1	4 482 445	13 288	23 905	10 617
Storebrand International PE 14 Class B-0	2 026 317	4 742	9 646	4 904
Storebrand International PE IV Class B-4	4 617	51	55	4
Storebrand International PE IX Class B-5	14 212	111	106	-5
Storebrand International PE V Class B-5	20 322	106	130	24
Storebrand International PE VI Class B-5	71 027	163	239	76
Storebrand International PE VII Class B-5	12 687	42	88	46
Storebrand International PE VIII Class B-5	12 026	59	70	11
Storebrand International PE X Class B-1	95 604	155	213	58
Storebrand International PE X Class B-5	41 106	101	108	7
Storebrand International PE XI Class B-1	2 296 669	3 816	8 880	5 064
Storebrand International PE XI Class B-5	946 576	2 801	4 379	1 578
Storebrand International PE XII Class B-5	902 807	3 183	4 465	1 282
<b>Sum andeler i andre fond</b>		<b>160 763</b>	<b>267 498</b>	<b>106 734</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			27 947	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			239 551	

## Note 3: Aksjer og andeler

### Eiendomsaksjer og andeler

(tall i hele tusen kroner)

	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markeds- verdi</b>	<b>Mer/ mindreverdi</b>
Attivo Eiendomsutvikling III AS	15 249	12 320	12 320	-0
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	2 651 029	1 741	1 904	162
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	262	172 443	188 463	16 020
DNB Scandinavian Propfund 4 KS	605 757	65 163	80 102	14 940
DNB Scandinavian Propfund HM AS	2 500	250	327	77
DNB Scandinavian Propfund HM IS	246 438	24 750	28 758	4 008
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	75 305 505	83 472	98 346	14 874
<b>Sum eiendomsaksjer og andeler</b>		<b>360 139</b>	<b>410 220</b>	<b>50 081</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			42 858	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			367 362	
<b>Total andel aksjer og andeler</b>			<b>2 048 378</b>	
Andel selskapsportefølje			214 007	
Andel kollektivportefølje			1 834 371	

### Risikoprofil aksjer

Statnett SFs Pensjonskasse var ved utgangen av 2022 eksponert mot aksjemarkedet gjennom elleve aksjefond. Syv av aksjefondene har sin markedseksponering i det utenlandske aksjemarkedet, mens fire er eksponert mot det norske markedet. Den samlede aksjeeksponeringen har vært mellom 34 % og 36 % gjennom året. Den totale aksjeeksponeringen ved utgangen av 2022 var 34 % av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.



## Note 4: Rentebærende verdipapirer

### Andeler i rentefond

(tall i hele tusen kroner)

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindreverdi
Alfred Berg Nordic IG Mid Duration	2 576 825	251 582	250 664	-918
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Inst.	221 076	21 990	22 014	24
Danske Invest SICAV Eur. Corp. Sust. Bond	1 469 254	153 080	142 341	-10 739
DNB Likviditet 20 C	2 212	22 108	22 111	2
DNB Low Carbon Credit C	154 241	158 426	147 279	-11 147
Nordea Obligasjon Stars S	177 991	222 501	213 392	-9 108
Pimco Global Bond ESG Fund NOK	26 366 269	292 111	266 563	-25 548
RobecoSAM Global Green Bonds NOKH	2 624 215	249 323	215 212	-34 111
Storebrand Global Obligasjon	44 908	97 775	95 254	-2 521
Storebrand Global Obligasjon 1-3 B	175 554	174 919	170 228	-4 690
<b>Sum rentefond</b>		<b>1 643 814</b>	<b>1 545 058</b>	<b>-98 757</b>
	<i>Andel selskapsportefølje</i>		161 422	
	<i>Andel kollektivportefølje</i>		1 383 636	
<b>Total andel rentebærende verdipapirer</b>			<b>1 545 058</b>	
	Andel selskapsportefølje		161 422	
	Andel kollektivportefølje		1 383 636	

Fondene er eksponert for renterisiko og kredittrisiko. Verdipapirene er vurdert til markedsverdi, dvs. siste kjente kurs på børs. Fondene forvaltes av Alfred Berg Kapitalforvaltning, Danske Invest, DNB Asset Management, Nordea Asset Management, Pimco, Robeco Schweiz og Storebrand Asset Management.

## Note 5: Utlån og fordringer

(tall i hele tusen kroner)

Bankinnskudd	86 778
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>86 778</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>9 066</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>77 712</i>

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde 2,22 millioner kroner per 31.12.2022.

## Note 6: Hierakiet, finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat

(tall i hele tusen kroner)

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balansført verdi per 31.12
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input	
Aksjer og andeler	0	1 370 660	677 718	2 048 378
Rentebærende verdipapirer	0	1 545 058	0	1 545 058
Utlån, fordringer og bankinnskudd	0	86 778	0	86 778
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>3 002 496</b>	<b>677 718</b>	<b>3 680 214</b>

## Note 7: Finansiell risiko

### Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendom. Investeringene foretas i verdipapirfond, diskresjonær forvaltning av norske obligasjoner og pengemarked samt eiendomsfond. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta-, likviditets- og bærekraftsrisiko. Gjeldende kapitalforvaltningsstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametre for hver aktivaklasse. Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak i forhold til solvenskapitaldekning. Per 31.12.2022 er solvenskapitaldekningen på 151 %. Solvenskapitaldekning over 130 % ansees som tilfredsstillende og pensjonskassen ligger i grønn sone.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2022 investeringer i rentebærende papirer på 1 854 millioner kroner hvorav investeringer som måles til amortisert kost utgjør 311 millioner kroner. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Dersom man legger Finanstilsynets gjeldene stresstestparametre per 31.12.2022 til grunn vil et rentefall føre til en gevinst på 115 millioner kroner og en renteøkning til et tap på 132 millioner kroner. Samlet rentedurasjon var 3,4 år per 31.12.2022.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko defineres som risikoen for endringer i markedsverdi/realistisk verdi av obligasjoner mv. og engasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Samlet tapspotensial i forenklet solvenskapitalkrav for kredittrisiko er 178 millioner kroner per 31.12.2022. Kredittdurasjonen er 2,8 år. Kapitalforvaltningsstrategien legger føringer for kredittrisikotagning.

### Valutarisiko

Pensjonskassen har per 31.12 utenlandske aksjefond for totalt 935 millioner kroner, av dette er 394 millioner kroner plassert i valutasikrede fond. Alternative investeringer er ikke sikret. Alle utenlandske obligasjonsfond er valutasikret. Porteføljen vil falle med ca. 81 millioner kroner dersom den norske kronen styrker seg med 10 %.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvide. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi. Per 31.12.2022 hadde pensjonskassen 123,5 millioner kroner i bank og pengemarkedsfond, samt 464 millioner kroner nordiske obligasjonsfond. Utbetaling av pensjoner utgjorde totalt 71,3 millioner kroner i 2022.

### Bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko er en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som kan medføre tap eller verdifall for pensjonskassens midler. Pensjonskassen etterstreber å kartlegge bærekraftsrisiko i henhold til god praksis, men anerkjenner samtidig at datagrunnlaget tidvis er mangelfullt og at analyser må utvikles over tid. Gjennom kartlegging og gradvis økende kompetanse om bærekraftsrisiko vil pensjonskassen over tid utvikle sin evne til å håndtere risikoen. Klimarisikoanalysen som pensjonskassen gjennomfører estimerer porteføljens finansielle klimarisiko til å være lavere enn markedssnittet.

## Note 8: Fordringer

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Fordring, forvaltere/VP-foretak	2 688	1 733
<b>Sum fordringer</b>	<b>2 688</b>	<b>1 733</b>

## Note 9: Avsetninger for forpliktelser

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Skyldig offentlige avgifter	2 037	1 784
Annen gjeld	978	662
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>3 015</b>	<b>2 446</b>

## Note 10: Solvensmargin, solvenskapital og solvenskapitalkrav

### Solvensmarginkrav og solvensmarginkapital

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Innskutt kjernekapital	75 000	75 000
Opptjent egenkapital	321 405	327 888
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-35 767	-74 816
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>360 367</b>	<b>328 072</b>
50 % av risikoutjevningsfond	17 991	14 158
50 % av tilleggsavsetning	93 300	94 020
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>111 291</b>	<b>108 177</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>471 928</b>	<b>436 250</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>118 360</b>	<b>115 808</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	398,7 %	376,7 %

## Note 10: Solvensmargin, solvenskapital og solvenskapitalkrav

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	75 000	75 000
Opptjent egenkapital	321 405	327 888
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	17 551	-16 205
Effekt av overgangsregelen	0	11 141
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>413 956</b>	<b>397 824</b>
Risikoutjevningfond	35 982	28 315
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>35 982</b>	<b>28 315</b>
Tilleggsavsetninger	186 600	188 040
Kursreguleringsfond	588 273	930 668
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-12 679	868
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 212 132</b>	<b>1 545 715</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>1 212 132</b>	<b>1 534 574</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	892 117	1 163 900
Livsforsikringsrisiko	112 026	109 300
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	7 185	20 551
Korrelasjonseffekter	-82 861	-92 201
Operasjonell risiko	15 382	16 446
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-141 578	-182 699
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>802 273</b>	<b>1 035 296</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>409 859</b>	<b>510 418</b>
Solvenskapitaldekning	151 %	149 %
Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>409 859</b>	<b>499 278</b>
Solvenskapitaldekning	151 %	148 %

## Note 11: Kapitalavkastning

### Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	2022	2021	2020	2019	2018
Verdijustert avkastning	-6,8 %	10,3 %	9,6 %	11,2 %	-0,8 %
Bokført avkastning	2,7 %	6,2 %	5,2 %	3,7 %	1,8 %

### Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2022	2021	2020	2019	2018
Verdijustert avkastning	-6,8 %	10,3 %	9,6 %	11,2 %	-0,8 %
Bokført avkastning	-6,8 %	10,3 %	9,6 %	11,2 %	-0,8 %

## Note 12: Beskrivelse av pensjonsordningene

Statnett besluttet i 2015 at alle ansatte under 52 år per 31.12.2015 skal få sin fremtidige opptjening til alderspensjon gjennom en innskuddsbasert ordning utenfor pensjonskassen. Det samme vil gjelde for alle nyansatte etter samme tidspunkt. Alle ansatte vil fremdeles ha risikodekninger i pensjonskassen. Pensjonskassen utstedte fripoliser for alle ansatte som ble overført til innskuddspensjonsordningen per 01.01.2016.

**Ansatte med innskuddsbasert pensjonsordning:** Den innskuddsbaserte alderspensjonen er utenfor pensjonskassen. Etterlattepensjoner er sikret i pensjonskassen. Ektefelle-, samboer- og partnerpensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 8 % av pensjonsgrunnlaget og utbetales i 10 år. Barnepensjon utgjør en årlig utbetaling på 0,5 G pluss 3 % av pensjonsgrunnlaget per barn til barnet fyller 21 år.

**Ansatte med ytelsesbasert pensjonsordning:** Statnetts pensjonsordning er en ytelsesbasert pensjonsordning der den samlede pensjonen fra en beregnet ytelse fra folketrygden og Statnett SFs Pensjonskasse er bestemt av sluttlønn (begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp), antall år ansatt og stillingsprosent. Det er også uføre- og etterlattedekninger knyttet til ordningen. Alderspensjon utgjør sammen med beregnet folketrygd 70 % av pensjonsgrunnlaget ved fratreden, forutsatt full opptjeningstid som er minimum 30 år. Opptjening beregnes lineært fra ansettelsestidspunkt frem til opptjeningsalderen som er 67 år. Full årlig ektefellepensjon utgjør 60 % av den alderspensjon medlemmet ville hatt krav på fra Pensjonskassen. Barnepensjon utbetales ved medlemmets død for barn under 21 år. Full årlig barnepensjon for yngste barn er 40 % av pensjonsordningens alderspensjon, for hvert av de øvrige barn utgjør full barnepensjon 20 % av pensjonsordningens alderspensjon.

**Uførepensjon for alle ansatte:** For pensjonsgrunnlag inntil 12 G gis et prosenttillegg på 3 % av pensjonsgrunnlaget og et kronetillegg på 0,25 G (kronetillegget kan maksimalt utgjøre 6 % av pensjonsgrunnlaget). For pensjonsgrunnlag mellom 6 G og 12 G gis et prosenttillegg på 66 % av pensjonsgrunnlaget. I tillegg gis et barnetillegg per barn under 18 år på 4 % av pensjonsgrunnlaget inntil 6 G. Maksimalt barnetillegg er 12 % av pensjonsgrunnlaget.

## Note 12: Beskrivelse av pensjonsordningene

	Statnett SF	ELHUB AS	Sum
Aktiv YTP	255	2	257
Aktiv risikoplan	1 361	65	1 426
Aktiv med fleksibelt uttak	10	0	10
Delvis ufør	7	0	7
Uførepensjonist 100 %	31	0	31
Alderspensjon	385	0	385
Ektefellepensjon	91	1	92
Samboerpensjon	5	0	5
Barnpensjon	8	0	8
Fripolise aktiv	1 051	11	1 062
Fripolise uførepensjon	34	0	34
Fripolise alderspensjon	11	0	11
Fripolise ektefellepensjon	2	0	2
Fripolise samboerpensjon	0	0	0
Fripolise barnpensjon	1	0	1
<b>Sum</b>	<b>3 252</b>	<b>79</b>	<b>3 331</b>

## Note 13: Forsikringsforpliktelse og tilstrekkelighetstest

### Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransjer

(tall i hele tusen kroner)

	Hovedbransje	Delbransjer		
		Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg	Fripoliser	Tjeneste- pensjons- ordninger
Premiereserve mv.	2 575 942	1 878 833	662 551	34 557
Tilleggsavsetninger	186 600	65 436	121 163	
Kursreguleringsfond	588 273	443 108	145 165	
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	187 591	187 130		461
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>3 538 405</b>	<b>2 574 507</b>	<b>928 880</b>	<b>35 018</b>

### Forutsetninger for forsikringsforpliktelsene

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" og uføretariff "KU".

Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 2,62 % per 31.12.2022 for den premiebetalende porteføljen og 2,59 % for fripoliseporteføljen.

### Tilstrekkelighetstest

Aktuar vurderer at de forsikringstekniske avsetninger i balansen per 31.12.2022 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2022 er i samsvar med gjeldende lov og regler. Videre vurderer aktuar grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig. Effekten av en umiddelbar økning i dødelighet (dødsrisiko) på 15 % gir en økning i premiereserve på 20,73 millioner kroner. Effekten av en umiddelbar reduksjon i dødelighet (opplevelsesrisiko) på 10 % gir en økning i premiereserve på 64,15 millioner kroner. Effekten av en umiddelbar økning i uførehyppigheten på 25 % første år og 15 % årene etter gir en økning i premiereserve på 6,31 millioner kroner.

## Note 14: Endring i forsikringsmessige forpliktelser

(tall i hele tusen kroner)

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetn- inger	Kursreg. fond	Premie- fond	POF	Reg. fond uføre pensjon
<b>Inngående balanse</b>	<b>2 473 587</b>	<b>188 040</b>	<b>930 668</b>	<b>123 455</b>	<b>31 558</b>	<b>880</b>
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
Netto resultatførte avsetninger	91 474	-1 440	-342 395	21 321	316	9
Overskudd på avkastningsresultatet	7 027	0	0	8 758	11 179	369
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	3 853	0	0	1 228	1 569	52
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	102 355	-1 440	-342 395	31 307	13 064	430
Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
Overføringer mellom fond	0	0	0	32 723	-31 873	-849
Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	0	-13 102	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	19 620	-31 873	-849
<b>Utgående balanse</b>	<b>2 575 942</b>	<b>186 600</b>	<b>588 273</b>	<b>174 382</b>	<b>12 748</b>	<b>461</b>

## Note 15: Premiefond

(tall i hele tusen kroner)

	2022	2021	2020
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>123 455</b>	<b>126 956</b>	<b>69 892</b>
Innbetalt til premiefond	166 824	155 356	147 635
Belastet premie	-129 053	-150 378	-90 282
Rentegarantipremie	-8 078	-27 579	-13 463
Fortjenestepremie	-7 850	-9 764	-7 504
Premiefritak	-2 224	-2 266	-2 233
Frigjort premiereserve til premiefond	17 906	1 731	1 585
Garantert rente	3 416	2 309	2 182
Premiefordringer	0	0	-29
Overført fra POF	0	0	3 265
Overskuddsdisponering	9 986	27 090	15 907
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>174 382</b>	<b>123 455</b>	<b>126 956</b>
<b>Fordeling av premiefond per 31.12. per medlemsselskap</b>			
Statnett SF	173 795	122 993	126 505
ELHUB AS	587	462	451
<b>Sum premiefond</b>	<b>174 382</b>	<b>123 455</b>	<b>126 956</b>

Premiefondet per 31.12.2022 utgjør 95,7 % av årets premie på 182,15 millioner kroner.



## Note 16: Spesifikasjon av premieinntekter

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Brutto forsikringsteknisk premie	146 926	159 712
Administrasjonspremie	17 073	11 273
Vederlag for rentegaranti	8 078	27 579
Fortjenesteelement for risiko	7 850	9 764
Premiefritak uføre	2 224	2 266
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>182 150</b>	<b>210 594</b>

## Note 17: Gjenforsikring

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuranse. Reassurandørenes forpliktelse er 190 millioner kroner og pensjonskassens egenregning er 10 millioner kroner. Reassurandør er Beazley med Security Rating "A".

Premien for 2022 er 0,143 millioner kroner.

## Note 18: Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Alderspensjoner	57 294	50 792
Etterlattepensjoner	8 872	9 211
Uførepensjoner	4 525	4 155
Barnepensjoner	679	653
Mottatt samordning pensjoner	-19	-8
Premiefritak ved uførhet	2 224	2 266
<b>Sum pensjoner</b>	<b>73 575</b>	<b>67 070</b>

## Note 19: Forvaltnings- og administrasjonskostnader

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	16 741	18 020
Honorar administrasjon	1 621	1 165
Honorar revisjon inkl. mva	113	119
Honorar revisor andre tjenester inkl. mva	25	25
Honorar medlemsadministrasjon og aktuar	883	896
Styrehonorar	120	116
Personalkostnader	2 676	2 342
Kontingent, inkl. finanstillingsavgift	225	206
Andre administrative kostnader	1 106	208
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>23 509</b>	<b>23 097</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	1 909	1 658
Andre administrative kostnader	10	0
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	554	322
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>2 474</b>	<b>1 979</b>

## Note 20: Bransjeanalyse mv. – Resultat av teknisk regnskap

### Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransjer

(tall i hele tusen kroner)

	Hovedbransje	Delbransjer		
		<i>Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg</i>	<i>Fripoliser</i>	<i>Tjeneste- pensjons- ordninger</i>
1. Premieinntekter for egen regning	182 007	160 666	-17	21 358
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	-243 689	-183 331	-60 358	
5. Pensjoner mv.	-73 575	-67 578	-3 589	-2 408
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	230 714	154 036	83 923	-7 245
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-34 035	-23 147	-10 467	-421
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-23 509	-17 634	-5 874	
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>37 914</b>	<b>23 013</b>	<b>3 618</b>	<b>11 284</b>

## Note 21: Bransjeanalyse mv. – Resultatanalyse

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransjer

(tall i hele tusen kroner)

	Hovedbransje	Delbransjer		
		<i>Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg</i>	<i>Fripoliser</i>	<i>Tjeneste- pensjons- ordninger</i>
Renteresultat	29 926	21 694	8 241	-9
Risikoresultat, ekskl. fortjenesteelement	25 380	5 960	7 707	11 714
Administrasjonsresultat	715	2 578	-1 863	
Fortjenesteelement for risiko	7 850	7 850	0	
Vederlag for rentegaranti	8 078	8 078	0	
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>71 949</b>	<b>46 160</b>	<b>14 085</b>	<b>11 705</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-34 035	-23 147	-10 467	-421
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>37 914</b>	<b>23 013</b>	<b>3 618</b>	<b>11 284</b>

## Note 22: Resultatanalyse og overskuddsdeling

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Risikoresultat	25 380	19 486
Renteresultat	29 926	123 177
Administrasjonsresultat	715	-5 136
<b>Samlet resultat</b>	<b>56 021</b>	<b>137 528</b>
Vederlag for rentegaranti	8 078	27 579
Fortjenesteelement for risiko	7 850	9 764
<b>Resultat av teknisk regnskap før disponering</b>	<b>71 949</b>	<b>174 871</b>
fra/(til) tilleggsavsetninger	0	-40 000
<b>Resultat teknisk regnskap etter avsetninger til/fra tilleggsavsetninger</b>	<b>71 949</b>	<b>134 871</b>
Disponering av tekniske resultater:	<b>-34 035</b>	<b>-81 191</b>
Til premiereserve mv.	-10 880	-21 663
Til premiefond	-9 986	-27 090
Til pensjonistenes overskuddsfond	-12 748	-31 558
Til reguleringsfond UP	-421	-880
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>37 914</b>	<b>53 680</b>
Teknisk resultat fra regnskap	37 914	53 680
Ikke-teknisk resultat	-30 265	32 960
<b>Resultat før skatt</b>	<b>7 649</b>	<b>86 640</b>
Skattekostnad	-6 466	-13 650
<b>Totalt resultat</b>	<b>1 183</b>	<b>72 989</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	-6 701	-3 992
Avkastning på risikoutjevningfond	-965	-1 604
Overført fra/til egenkapital	6 484	-67 394

## Note 23: Skatt

### Grunnlag for årets betalbare skatt, utsatt skatt og formueskatt

(tall i hele tusen kroner)	2022	2021
Resultat før skatt	7 649	86 640
+/- Permanente forskjeller	-8 290	-9 827
+/- Endring i midlertidige forskjeller	49 087	-5 006
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>48 446</b>	<b>71 806</b>
Urealiserte verdier utenfor fritaksmetoden	-10 318	1 237
Gevinst-/tapkonto overgangsregel	39 867	49 833
Gevinst/tapkonto	285	356
Amortisering investeringer ført til amortisert kost	62	-27
Forskjeller driftsmidler	807	897
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>30 703</b>	<b>52 296</b>
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>7 676</b>	<b>13 074</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>251 937</b>	<b>248 553</b>
Avsatt formuesskatt	630	373
Årets avsatte betalbare skatt	12 111	17 952
Endring utsatt skatt	-5 398	-4 234
Korreksjon tidligere år	-247	-67
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>6 466</b>	<b>13 650</b>
<b>Forpliktelser ved periodeskatt</b>	<b>12 741</b>	<b>18 324</b>

## Note 24: Nærstående parter

### Premiefond

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling fra sine medlemsselskap i 2022:

(tall i hele tusen kroner)

Statnett SF	165 230
ELHUB AS	1 594
<b>Sum premieinnbetaling premiefond</b>	<b>166 824</b>

### Honorar Statnett

(tall i hele tusen kroner)

Honorar for administrative tjenester	607
Forsikring	60
Variable kostnader	85
<b>Sum honorar</b>	<b>751</b>

## Note 25: Ansatte, ytelser til ledende personer

(tall i hele tusen kroner)

<b>Daglig leder</b>	<b>Brutto lønn</b>	<b>Andre ytelser</b>	<b>Pensjons- premie</b>	<b>Lån</b>
Johan Marcus B. Holm	1 332	104	201	0

### Godtgjørelser til andre

Mette Toft Bjørgen har mottatt 120 tusen kroner i styrehonorar for 2022.

Tore Haakon Eilertsen og Bent Marius Undlien har hver mottatt 59 tusen kroner som medlemmer av investeringsrådet i pensjonskassen for 2022.



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

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

Til styret i Statnett SFs Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Statnett SFs Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) to learn more.

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

© Deloitte AS

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 dekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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 intern 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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 frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 16. mars 2023  
Deloitte AS

*Gry Kjersti Berget*

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor



## Aktuarens beretning

Til styret i Statnett SFs Pensjonskasse

Som leder for aktuarfunksjonen skal jeg sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjonen for pensjonskassen for regnskapsåret 2022.

Etter min vurdering er de forsikringstekniske avsetninger i balansen pr 31.12.2022 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2022 i samsvar med gjeldende lov og regler.

Oslo 16. mars 2023



Håkon Nordtorp  
Aktuar

