



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 840 046 672
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: KRISTIANSAND KOMMUNALE
PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Tordenskjolds gate 9
4612 KRISTIANSAND S

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Magnar Flaa
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 23.04.2026



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP | | | |
| Premieinntekter | | | |
| Forfalte premier, brutto | 2 | 864 412 000 | 741 731 000 |
| Avgitte gjenforsikringspremier | | -195 000 | -195 000 |
| Sum premieinntekter for egen regning | | 864 217 000 | 741 536 000 |
| Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler | 3 | 378 060 000 | 338 805 000 |
| Netto driftsinntekt fra eiendom | 4 | 3 069 000 | 253 000 |
| Verdiendringer på investeringer | 5 | 229 051 000 | 317 870 000 |
| Realisert gevinst og tap på investeringer | 6 | 426 755 000 | 277 577 000 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | 1 036 935 000 | 934 505 000 |
| Pensjoner m.v. | | | |
| Brutto utbetalte pensjoner | 8 | -313 125 000 | -287 388 000 |
| Utbetalte pensjoner m.v. | | -313 125 000 | -287 388 000 |
| Sum pensjoner m.v. | | -313 125 000 | -287 388 000 |
| Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser | | | |
| Endring i premierreserve m.v, brutto. | 9 | -679 014 000 | -495 569 000 |
| Endring i premierreserve m.v. | | -679 014 000 | -495 569 000 |
| Endring i bufferfond | 9 | -578 142 000 | -421 941 000 |
| Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v. | 9 | -10 071 000 | -98 665 000 |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser | | -1 267 227 000 | -1 016 175 000 |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser | | | |
| Overskudd på avkastningsresultatet | 9 | -255 000 000 | -323 689 000 |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 9 | -31 789 000 | -8 532 000 |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser | | -286 789 000 | -332 221 000 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | | | |



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Forvaltningskostnader | 11 | -8 353 000 | -7 623 000 |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | 10,12 | -19 592 000 | -18 034 000 |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | | -27 945 000 | -25 657 000 |
| Resultat av teknisk regnskap | | 6 066 000 | 14 600 000 |

RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP

Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen

| | | | |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler | 3 | 30 963 000 | 26 759 000 |
| Netto driftsinntekt fra eiendom | 4 | 251 000 | 20 000 |
| Verdiendringer på investeringer | 5 | 18 756 000 | 25 106 000 |
| Realisert gevinst og tap på investeringer | 6 | 34 951 000 | 21 923 000 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | 84 921 000 | 73 808 000 |

Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen

| | | | |
|-----------------------|----|----------|----------|
| Forvaltningskostnader | 11 | -684 000 | -602 000 |
| Andre kostnader | | -583 000 | -583 000 |

Resultat av ikke-teknisk regnskap **83 654 000** **72 623 000**

Resultat før skattekostnader **89 720 000** **87 223 000**

Resultat før andre inntekter og kostnader **89 720 000** **87 223 000**

Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet

| | | | |
|---|----|---------|---------|
| Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger | 14 | 288 000 | 263 000 |
|---|----|---------|---------|

TOTALRESULTAT **90 008 000** **87 486 000**



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|---|------|----------------------|----------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Sum immaterielle eiendeler | | | |
| Investeringseiendommer | 16 | 4 224 000 | 3 887 000 |
| Bygninger og andre faste eiendommer | | 4 224 000 | 3 887 000 |
| Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | | |
| Investeringer som holdes til forfall | 17 | 226 785 000 | 183 136 000 |
| Utlån og fordringer | 18 | 56 000 | 274 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | 226 841 000 | 183 410 000 |
| | | | |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 20 | 440 885 000 | 349 668 000 |
| Rentebærende verdipapirer | 21 | 350 173 000 | 327 960 000 |
| Utlån og fordringer | 22 | 14 897 000 | 13 317 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | 805 955 000 | 690 945 000 |
| | | | |
| Sum investeringer | | 1 037 020 000 | 878 242 000 |
| | | | |
| Fordringer | | | |
| Fordringer knyttet til premieinntekter | | 9 000 | 573 000 |
| Andre fordringer | | 13 179 000 | 20 240 000 |
| Sum fordringer | | 13 188 000 | 20 813 000 |
| | | | |
| Andre eiendeler | | | |
| Kasse, bank | 22 | 9 806 000 | 22 977 000 |
| Sum andre eiendeler | | 9 806 000 | 22 977 000 |
| Sum eiendeler i selskapsporteføljen | | 1 060 014 000 | 922 032 000 |
| | | | |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | |
| Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| Investeringseiendommer | 16 | 48 976 000 | 47 466 000 |
| Bygninger og andre faste eiendommer | | 48 976 000 | 47 466 000 |
| Investeringer som holdes til forfall | 17 | 2 629 450 000 | 2 236 094 000 |
| Utlån og fordringer | 18 | 645 000 | 3 347 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | 2 630 095 000 | 2 239 441 000 |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 20 | 5 111 818 000 | 4 269 459 000 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Rentebærende verdipapirer | 21 | 4 060 068 000 | 4 004 407 000 |
| Utlån og fordringer | 22 | 172 717 000 | 162 600 000 |
| Andre finansielle eiendeler | 22 | 204 470 000 | 226 535 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | 9 549 073 000 | 8 663 001 000 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 12 228 144 000 | 10 949 908 000 |
| | | | |
| Sum eiendeler i kundeporteføljen | | 12 228 144 000 | 10 949 908 000 |
| | | | |
| SUM EIENDELER | | 13 288 158 000 | 11 871 940 000 |

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

| | | | |
|----------------------|----|-------------|-------------|
| Innskutt egenkapital | 23 | 587 040 000 | 535 137 000 |
|----------------------|----|-------------|-------------|

Opptjent egenkapital

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Risikoutjevningfond | | 15 765 000 | 14 423 000 |
| Annen opptjent egenkapital | | 443 404 000 | 354 737 000 |
| Sum opptjent egenkapital | | 459 169 000 | 369 160 000 |

| | | | |
|------------------------|--|----------------------|--------------------|
| Sum egenkapital | | 1 046 209 000 | 904 297 000 |
|------------------------|--|----------------------|--------------------|

Ansvarlig lånekapital m.v.

| | | | |
|---------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Evigvarende ansvarlig kapital | 24 | 10 704 000 | 10 704 000 |
| Sum ansvarlig lånekapital m.v. | | 10 704 000 | 10 704 000 |

Forsikringsforpliktelses - kontraktsfastsatte forpliktelses

| | | | |
|--|---|-----------------------|-----------------------|
| Premiereserve m.v. | 9 | 9 036 948 000 | 8 357 934 000 |
| Bufferfond | 9 | 2 544 440 000 | 1 966 297 000 |
| Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v. | 9 | 630 992 000 | 611 255 000 |
| Sum forsikringsforpliktelses - kontraktsfastsatte forpliktelses | | 12 212 380 000 | 10 935 486 000 |

Avsetninger for forpliktelses

| | | | |
|----------------------------|----|-----------|-----------|
| Pensjonsforpliktelses o.l. | 14 | 3 493 000 | 3 502 000 |
|----------------------------|----|-----------|-----------|

Forpliktelses ved skatt



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Sum avsetninger for forpliktelser | | 3 493 000 | 3 502 000 |
| Forpliktelser | | | |
| Andre forpliktelser | 25 | 15 373 000 | 17 953 000 |
| Sum forpliktelser | | 15 373 000 | 17 953 000 |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | 13 288 159 000 | 11 871 942 000 |



ÅRSRAPPORT 2025



KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE



KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Tordenskjolds gate 9
4612 Kristiansand
E-post: pensjonskasse@kkpensjon.no

Alle foto: Mehrzad Ghobadi



KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025





INNHOOLD

| | |
|--|----|
| Hovedtall for Kristiansand kommunale pensjonskasse | 7 |
| Årsberetning 2025 | 9 |
| Resultatregnskap | 17 |
| Balanse | 18 |
| Egenkapitalendringer - oppstilling | 20 |
| Kontantstrømanalyse | 20 |
| Noteopplysninger..... | 21 |
| Forsikringsteknisk oppgjør | 31 |
| Revisjonsberetning | 32 |





HOVEDTALL FOR KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE

| Nøkkeltall i 1000 kr | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Forholdstall: | | | | | |
| Avkastning | 9,3 % | 9,6 % | 7,8 % | -5,4 % | 8,0 % |
| Bokført avkastning (målt frem til 2021) | | | | | 4,3 % |
| Forsikringsrelaterte adm.kostnader | | | | | |
| av gj.sn.kollektivportefølje | 0,17 % | 0,17 % | 0,18 % | 0,18 % | 0,17 % |
| Regnskapstall (tall i tusen): | | | | | |
| Premieinntekter (ekskl.refusj.) | 864 412 | 741 731 | 984 688 | 664 599 | 686 795 |
| Pensjoner (netto) | 313 125 | 287 388 | 266 781 | 249 312 | 226 496 |
| Eiendeler i selskapsporteføljen | | | | | |
| Eiendeler i kollektivporteføljen | 1 060 013 | 922 033 | 796 316 | 711 866 | 717 437 |
| Forvaltningskapital | 12 228 144 | 10 949 909 | 9 777 682 | 8 843 203 | 9 124 023 |
| Innskutt og annen opptjent egenkapital | | | | | |
| Premiereserve | 13 288 157 | 11 871 942 | 10 573 998 | 9 555 069 | 9 841 460 |
| Tilleggsavsetninger | 1 030 444 | 889 874 | 766 723 | 681 578 | 690 955 |
| Kursreguleringsfond | 9 036 948 | 8 357 934 | 7 862 365 | 7 008 046 | 6 474 483 |
| Bufferfond | | | | | 509 081 |
| Risikoutjevningfond | 2 544 440 | 1 966 297 | 1 544 356 | 1 284 356 | 1 431 894 |
| Premiefond | 15 765 | 14 423 | 5 387 | 5 000 | |
| | 630 992 | 611 255 | 365 574 | 545 801 | 708 565 |
| Soliditet: | | | | | |
| Solvensmargindekning | 503 % | 448 % | 404 % | 389 % | 285 % |
| Solvenskapitaldekning (m/overg.regel) | 154 % | 159 % | 163 % | 150 % | 157 % |
| Solvenskapitaldekning (u/overg.regel) | 154 % | 159 % | 163 % | 150 % | 157 % |
| Medlemmer (antall *): | | | | | |
| Aktive | 8 607 | 8 599 | 8 605 | 8 525 | 8 553 |
| Oppsatte med rett | 7 504 | 6 684 | 6 206 | 5 355 | 4 636 |
| Oppsatte uten rett | 14 318 | 14 109 | 14 124 | 13 713 | 13 357 |
| Sum aktive og oppsatte | 30 429 | 29 392 | 28 935 | 27 593 | 26 546 |
| Pensjonister (antall): | | | | | |
| Sum pensjonister | 6 512 | 6 129 | 5 940 | 5 651 | 5 353 |
| herav alderspensjon | 3 826 | 3 593 | 3 465 | 3 288 | 3 061 |
| herav AFP og tidligpensjon | 365 | 374 | 385 | 369 | 375 |
| herav uførepensjon | 1 776 | 1 652 | 1 608 | 1 548 | 1 486 |
| herav ektefellepensjon | 501 | 465 | 456 | 420 | 402 |
| herav barnpensjon | 44 | 45 | 26 | 26 | 29 |
| Sum forsikrede | 36 941 | 35 521 | 34 875 | 33 244 | 31 899 |

*) justert beregning f.o.m. 2024





ÅRSBERETNING 2025

PENSJONSKASSENS FORMÅL OG RETTSSTILLING

Kristiansand kommunale pensjonskasse ble opprettet 1. juli 1926 av Kristiansand bystyre.

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og andre pensjonsberettigede i henhold til pensjonskassens vedtekter.

Pensjonskassens målsetting er å tilby Kristiansand kommune og øvrige medlemsforetak i pensjonskassen en økonomisk konkurransedyktig pensjonsordning med en opplevelse av god service både for arbeidsgiver, medlemmer og pensjonister.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med eget styre og egen regnskapsførsel. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra kommunens midler og hefter ikke for kommunens forpliktelser. Pensjonskassens formue og inntekter skal ikke for noen del tilfalle kommunen eller dens kreditorer.

PENSJONSKASSENS STYRE OG ADMINISTRASJON

Det ble i 2025 avholdt 7 styremøter og behandlet 69 saker.

Pensjonskassens styre bestod gjennom regnskapsåret 2025 av følgende personer;

Oppnevnt av bystyret

Åshild Schmidt (Uavh.), leder
Roy Merstrand (Uavh.)
Jone Corneliusen
Solveig Løhaugen
Jørgen Kristiansen

Varamedlemmer

1) Erik Freuchen (Uavh.)
2) Ellen K. Nyhus (Uavh.)
3) Stina Torjesen

Utpekt av arbeidstaker organisasjoner

Are Herdlevær (Fagf.)
Åse Birkrem (Delta)

Varamedlemmer

1) Ragnhild Arnesen (Fagf.)
2) Kenneth Langøen (Delta)

Det er ved utgangen av 2025 åtte ansatte i pensjonskassen, hvorav 7 i 100% stilling.

Sykefraværet gjennom 2025 var på 0,2%, mot 0,9% i 2024. Det har ikke inntruffet noen yrkesskade i løpet av det siste året. Styret anser at arbeidsmiljøet i pensjonskassen er godt.

Pensjonskassen har pr. årets utgang valgt å ikke inngå noe ansvarforsikring for styrets medlemmer eller daglig leder.

Pensjonskassens operasjonelle (utførende) aktuar er Ville Jalasto i Lumera AS. Aktuarfunksjonen ivaretas av Håvard Andre S. Larsen i Lumera AS.

Pensjonskassen har avtale med selskapet Gabler A/S om leie av pensjonsberegningssystem.

Revisjonsselskapet Cedra (Norge AS) er pensjonskassens revisor, mens Agder kommunerevisjon IKS er valgt til pensjonskassens internrevisor. Pensjonskassen står under tilsyn av Finanstilsynet, mens Trygderetten er ankeorgan for vedtak i tilknytning til pensjonsområdet.

Pensjonskassen er medlem av interesseorganet Pensjonskasseforeningen som organiserer private og kommunale, selvstendige pensjonskasser. Pensjonskasseforeningen arbeider aktivt med oppgaver av felles interesse for kassene, og tilbyr kurs, samlinger og veiledning overfor sine medlemmer. Pensjonskassen kan også gjennom sitt medlemskap i foreningen formidle lånemulighet for egne medlemmer hos Storebrand.

Pensjonskassen er medlem i arbeidsgiverorganisasjonen Samfunnsbedriftene.

MEDLEMSFORETAK

Pensjonskassen er pliktig pensjonsordning for ansatte i Kristiansand kommune som fyller Hovedtariffavtalens krav for medlemskap i offentlige pensjonsinnetninger. Innmelding i en offentlig pensjonsordning skjer fra første arbeidstime.

I tillegg til de kommuneansatte kan andre virksomheter med minst 50% eierskap fra Kristiansand kommune eller virksomheter med nær tilknytning til kommunen, ha sin pensjonsordning i pensjonskassen.

I tillegg til Kristiansand kommune hadde følgende kommunale-/interkommunale virksomheter aktiv pensjonsordning i pensjonskassen ved utgangen av 2025;

Agder Kommunerevisjon IKS
Avfall Sør AS
Avfall Sør Husholdning AS
Avfall Sør Næring AS
Barnefilmfestivalen AS
Kino Sør AS
Kristiansand Brann og Redning IKS
Kristiansand Havn IKS
Kristiansand Kirkelige fellelsråd
Kristiansand kommunale pensjonskasse
Kristiansand kommunes energiverkstiftelse - Cultiva
Region Kristiansand
Skippergata 24B AS

FORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

Pensjonsytelsene

Opptjeningen av folketrygdens alderspensjon ble lagt om gjennom pensjonsreformen i 2011. Det ble vedtatt en gradvis innføring av ny opptjeningsmodell over en periode på 10 år, fra og med 1954-kullet til og med 1962-kullet. Den offentlige tjenstepensjon samordnes med folketrygdens alderspensjon ved å beregne et fradrag for folketrygdens utbetalinger. Dette medfører at alderspensjonen fra folketrygden ikke skal reduseres, mens

fradragene foretas i den offentlige tjenstepensjonen. Summen av disse to pensjonsutbetalingene skal ved full opptjening utgjøre 66 % av sluttlønn før levealdersjustering.

Pensjonen fra pensjonsordningen for de som er født fra 1963, er fra 01.01.20 en såkalt påslagsordning. Alderspensjonen skal tjenes opp med en grunnsats på 5,7 % av pensjonsgrunnlaget mellom 0-12 G, og en tilleggssats på 18,1 % mellom 7,1 og 12 G. Alle år med pensjonsgivende inntekt skal gi rett til pensjonsopptjening frem til fylte 75 år. En skal kunne starte uttak av pensjonen når som helst mellom 62 og 75 år, og en skal kunne kombinere pensjon og arbeidsinntekt uten at pensjonen reduseres.

I pensjonsreformen i 2011 ble det også vedtatt en individuell garanti som sikret at det for årskullene frem til og med 1958 med full opptjening ble et garantert pensjonsnivå på 66 % av sluttlønn. Garantien omfattet også årskullene 1959-1962, men da med en nedtrappende effekt. Garantien bestemmes av forholdet mellom medlemstid i offentlige tjenstepensjonsordninger før 2011 og samlet medlemstid.

Pensjonene samordnes med andre offentlige pensjons- og trygdeytelser i henhold til Samordningsloven. Medlemmer født mellom 1954 og 1962 vil ha opptjening i folketrygden etter både gammel og ny opptjeningsmodell. Overgangen fra gammel til ny opptjeningsmodell skjer gradvis, over 10 år. De nye samordningsreglene legger opp til den samme gradvise overgangen mellom nye og gamle samordningsregler. 1954-kullet ble 67 år i 2021 og de nye beregningsreglene og samordningsreglene for beregning av alderspensjon ble gjeldende. For 1954-kullet samordnes pensjonen med 90 % gamle samordningsregler og 10 % nye samordningsregler, mens det for 1955-kullet vil være samordning med hhv. 80 og 20 % av gamle/nye regler

Pensjonskassens ytelser er i tillegg til alderspensjon, uføre- og etterlattepensjon i form av enke-, enkemannspensjon og barnpensjon. Etterlattepensjonene ble gjort om til nettoytelser for tilfeller inntrådt etter 2001. Uførepensjon var t.o.m. 2014 en bruttoordning med 66 prosent nivå. Fra 01.01.2015 er også denne ytelsen utformet som en netto-ordning. Dette innebærer 25 prosent av G (likevel ikke mer enn 6% av sluttlønn), samt 3 prosent av sluttlønn opp til 6 G og 69 prosent av sluttlønn mellom 6 og 12 G, uavhengig av faktiske ytelser fra folketrygden.

Det er med virkning for 1963-kullet innført en ny ordning for Avtalefestet Pensjon (AFP) innenfor offentlig sektor. Ordningen ble innført fra 01.01.2025 og innvilges som en livsvarig pensjonsytelse. Pensjonskassen hadde frem til 2024 ikke hatt finansieringsansvar for AFP-ordningen som nå etter hvert fases ut. Dette er ytelser som pensjonskassen administrerer på vegne av arbeidsgiver, og får omkostningene som utledes av dette dekket fra disse. Fra 2025 har premieinnbetalingene økt for å dekke kostnadene ved den nye AFP-ordningen. Dette skyldes at den nye ordningen i liten grad er forhåndsfinansiert og må

finansieres når pensjonstilfellene inntreffer.

Pensjonskassen inngår som part i den såkalte Overføringsavtalen med Statens Pensjonskasse. Avtalen sikrer overføring av pensjonsrettigheter mellom offentlige tjenstepensjonsordninger. Kristiansand kommune og de øvrige medlemsforetak i pensjonskassen er tilknyttet Overføringsavtalen gjennom en egen tilslutningserklæring til denne. Overføringsavtalen innebærer også en automatisk tilknytning til en sikringsordning som skal sikre pensjonsrettigheter i det tilfelle at arbeidsgivere slås konkurs eller opphører av annen grunn. Finansieringen av denne sikringsordningen, samt administrasjonen av overføringsavtalen skjer gjennom innbetaling av en egen avgift.

Premier

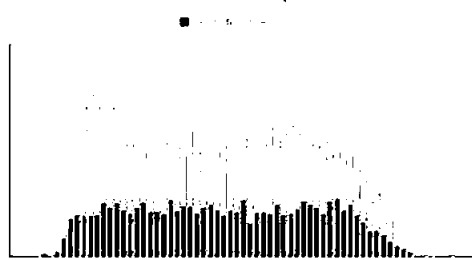
Den ordinære pensjonspremien for 2025 var på 11,31%, hvorav 2,0% utgjorde arbeidstakers andel. Pensjonspremien er beregnet med en diskonteringsrente som ved utgangen av 2025 er på gjennomsnittlig 2,27 prosent p.a.

Ordinær pensjonspremie for 2025 utgjorde kr.433,8 mill. Beløpet inkluderer en a-konto innbetalt premie til dekning for de såkalte ikke-forsikringsbare ytelsene som bla. omfatter bruttopensjoner/særalderspensjoner. I tillegg utgjorde årets a-konto innbetalte reguleringspremie kr.364,4 mill. Reguleringspremien skal dekke årets lønns- og G-vekst. A-konto-elementene er avstemt ved årets slutt og resulterer i en samlet premiebelastning mot medlemsforetakenes premiefond med kr.62,1 mill. Inkludert i dette beløpet er premie relatert til utbetalingene av den nye livsvarige AFP-ytelsen som trådte i kraft fra 01.01.2025. Det er også innbetalt kr.4,2 mill. til rentegarantipremie.

Medlemstall

Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 8.607 premiebetalende medlemmer. Det er 7.504 tidligere ansatte med opptjeningstid på henholdsvis over 3 år i ordningen som gjaldt frem til 01.01.2020 og/eller over 1 år i den nye påslagsordningen. Antallet av tidligere ansatte med mindre enn hhv. 3 og 1 års opptjening er på 14.318 personer.

Antall aktive fordelt på alder

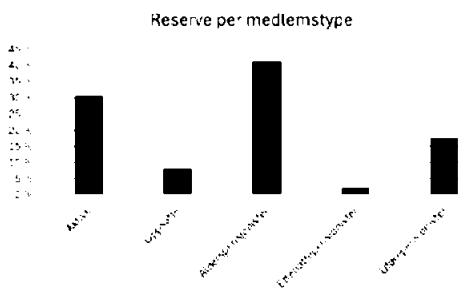


Figur: Medlemstype mot totalt antall medlemmer i KKP.

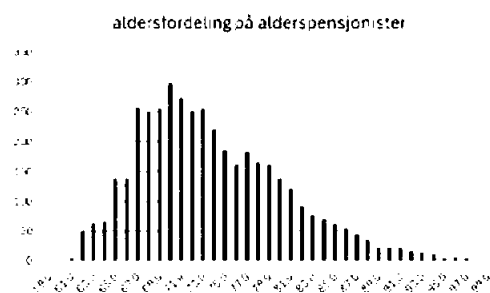
Pensjonister og utbetalte pensjoner

Det er i 2025 utbetalt samlet kr.337,7 mill. i pensjoner til pensjonskassens alders-, uføre- og etterlattepensjonister. Pensjonskassen har mottatt kr.24,5 mill. i netto refusjoner fra andre pensjonsordninger slik at netto utbetalte pensjoner var kr.313,1 mill., mot kr.287,4 mill. i 2024.

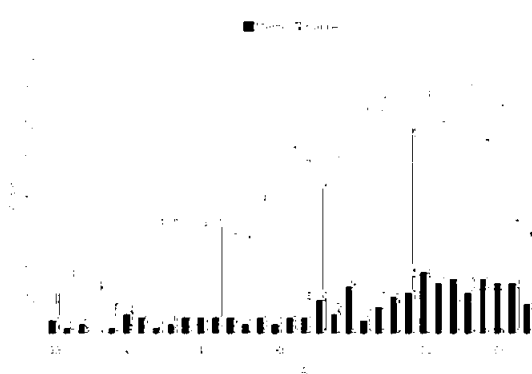
Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 3.826 alderspensjonister (3.593 i 2024), mens ytterligere 365 mottar AFP/ tidligpensjon (374), 1.776 uførepensjonister (1.652), samt 501 ektefellepensjonister (465) og 44 personer som mottar barnepensjon (45).



Figur: Premiereserve i KKP fordelt på medlemstype.



Figur: Aldersfordelingen på alderspensjonister i KKP.



Figur: Aldersfordelingen på uførepensjonister i KKP.

FINANSVIRKSOMHETEN

Organisering

Pensjonskassen har innrettet kapitalforvaltningen etter Forsikringsvirksomhetslovens regelverk for dette. Bestemmelser innebærer bl.a. at pensjonskassens forvaltningskapital skal deles i en kollektiv- og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktsfastsatte forpliktelser. Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer pensjonskassens ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld utover forsikringsforpliktelsene. Pensjonskassen har valgt å forvalte kollektiv- og selskapsporteføljen samlet, og har etablert et system hvor porteføljene splittes i samsvar med de bakenforliggende forpliktelser på tidspunkter for gitte regnskapsavslutninger gjennom året. Tilsvarende deles avkastningen pr. portefølje i samsvar med gjennomsnittlig respektive porteføljeandel gjennom året. Denne inndelingen fremgår av det som i oppstillingsplanen er kalt h.h.v. teknisk og ikke-teknisk regnskap.

Styret har vedtatt et eget strategidokument for kapitalforvaltningen i pensjonskassen. Styret reviderer dette strategidokumentet minimum en gang i året. Styret oppdaterer da den såkalte idealporteføljen, med basis i pensjonskassens risikobærende evne. Pensjonskassen er opptatt av å spre investeringene som foretas i kapitalmarkedene. Dette gjelder særlig i forhold til de ulike aktivaklassene man velger å investere i, mens tilsvarende også ligger til grunn for valg av leverandører av de ulike plasseringsløsningene. Risikonivået i porteføljen er moderat. Rundt 56% er plassert i rentebærende verdipapirer som pengemarkedsfond og obligasjoner. Mens ca. 44% er plassert i instrumenter med noe høyere risikoprofil, som aksjefond og næringseiendom.

Pensjonskassen har avtale med selskapet Formue A/S om finansielle rådgivningstjenester innenfor kapitalforvaltningen. Avtalen innebærer løpende tilgang til vurderinger rundt kapitalmarkedene, samt bidrag fra representanter derfra på styremøter o.a. når administrasjon og styret finner dette formålstjenlig.

Videre har pensjonskassen inngått avtale med selskapet Mercer A/S om overvåking av resultatrapportering, utførelse av risikoanalyser, ESG rapportering, forvalteranalyse og strategigjennomgang. Overvåkingsrapport og risikoanalyser oversendes pensjonskassen en gang i kvartalet, og behandles av styret. Mercer har også hatt rollen som risikostyringsfunksjon fra 1.januar 2023.

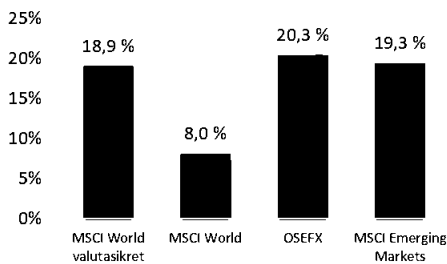
FINANSMARKEDET I 2024

Aksjemarkedet

2025 ble et meget godt år i aksjemarkedene, til tross for betydelige svingninger i første halvår. Globale aksjer steg over 20 prosent målt i amerikanske dollar, mens en svakere USD gjennom året reduserte avkastningen målt i norske kroner til rett under 10 prosent. Europeiske markeder utviklet seg solid, støttet av fallende inflasjon og klarere signaler fra Den europeiske sentralbanken. Fremvoksende økonomier var blant årets sterkeste regioner, med avkastning opp mot 18 prosent, hjulpet av svakere dollar, bedre handelsstrømmer og økt kapitaltilførsel.

Norske aksjer leverte et av sine sterkeste år på lang tid og endte opp rundt 18 prosent. Stabil oljepris, god utvikling i bank- og industrisektoren og redusert renteusikkerhet bidro positivt. Kronen styrket seg markant mot dollar gjennom året, særlig i første halvår, da usikkerhet knyttet til amerikanske handelstiltak («Liberation Day») ga store bevegelser i internasjonale markeder. Etter en global korreksjon på opptil 20–25 prosent i perioden februar–april, ble tolltiltakene tonet ned, og markedene hentet seg raskt inn igjen.

Sterk inntjeningsvekst var en gjennomgående driver på tvers av regioner. I USA økte forventet inntjening for de neste 12 måneder med over 10 prosent, og teknologisektoren fortsatte å levere svært gode tall drevet av AI-relaterte investeringer og bedre marginer. Markedsoppgangen var også bredere enn tidligere, med god utvikling i en større del av selskapene, ikke bare de største teknologinavnene. Gull og sølv nådde nye rekordnivåer mot slutten av året, mens Bitcoin hadde et svakt år med nedgang rundt 5 prosent.



Figur: Utvikling i utvalgte aksjeindekser i 2025

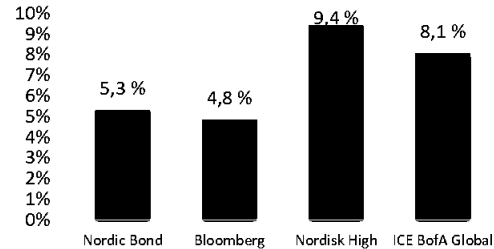
Rentemarkedet

Rente- og kredittmarkedene leverte solid avkastning i 2025. Global kreditt steg rundt 6–7 prosent, mens nordisk og norsk kreditt ga mellom 5 og 6 prosent avkastning. Global high yield leverte om lag 10 prosent, og nordisk høyrente endte rundt 8 prosent for året.

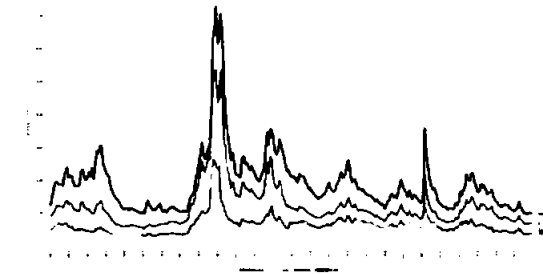
Sentralbankene var en viktig drivkraft for markedsutviklingen. Federal Reserve gjennomførte tre rentekutt og avsluttet året med en styringsrente i intervallet 3,50–3,75 prosent. I eurosonen kom inflasjonen ned mot målet, noe som dempet risikopremiene og støttet obligasjonsmarkedene. I Norge kuttet Norges Bank styringsrenten til 4,25 prosent i juni og videre til 4,00 prosent i september, før renten ble holdt uendret i november og desember.

De lange amerikanske statsrentene falt noe gjennom året, mens planer om økte investeringer i forsvar og infrastruktur i Tyskland, kombinert med høyere offentlige låneopptak, ga stigende obligasjonsrenter i Europa. Til tross for dette er de amerikanske statsobligasjonsrentene betydelig høyere enn de europeiske. I Norge var det mindre utslag i obligasjonsrentene gjennom året, og rentekurven var nesten helt flat ved inngangen til 2026. Kredittpåslagene svingte en del gjennom året, med markant oppgang under markedsuroen på våren, for deretter å falle tilbake til

historisk lave nivåer for både investment grade og high yield. Et relativt høyt rentenivå, kombinert med fallende kredittpåslag, bidro til at avkastningen fra de fleste segmentene i obligasjonsmarkedet ble god.



Figur: Utvikling i utvalgte renteindekser i 2025

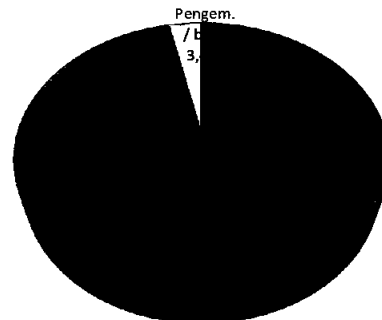


Figur: Kredittpåslag over statsrente for globale utstedere fra 2000 til 2025

Aktiva fordeling

Pensjonskassen forvaltet ved utgangen av året ca. 13,3 mrd. kroner, en økning på 1.4 mrd. i 2025. Fordelingen på de ulike aktivaklassene ser slik ut pr.31.12. (markedsverdier i prosent av totalaktiva);

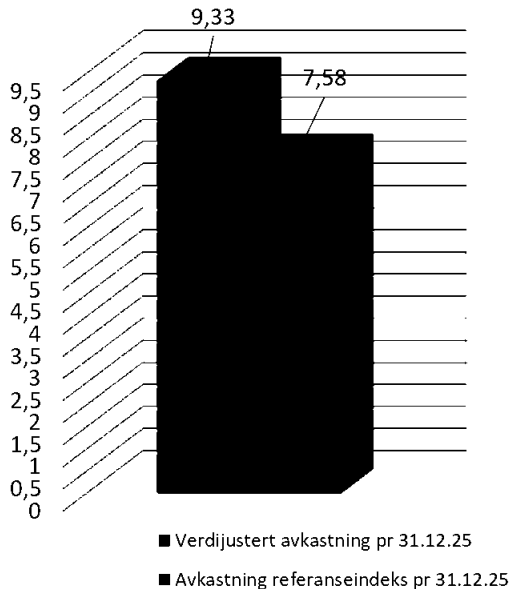
| Aktivaklasser | 2025 | 2024 |
|---------------------------------|------|------|
| Eiendom/eiendomsfond | 9,5 | 9,7 |
| Norske aksjer | 5,6 | 5,1 |
| Globale aksjer | 23,8 | 22,6 |
| Fremvoksende markeder, aksjer | 3,4 | 2,0 |
| Norske IG-obligasjoner | 14,8 | 18,1 |
| Globale obligasjoner | 12,7 | 10,1 |
| High-yield obligasjoner | 5,3 | 7,5 |
| Hold til forfall - obligasjoner | 21,5 | 20,4 |
| Bank/pengemarkeds plassering | 3,4 | 4,5 |
| Sum | 100 | 100 |



Figur aktivafordeling i prosent pr 31.12.25

Avkastning

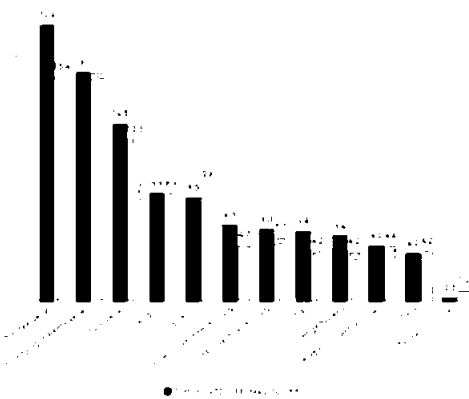
Pensjonskassen hadde i 2025 en verdijustert avkastning på 9,3% (9,6% i 2024). Avkastningen er beregnet etter den såkalte Dietz formel som gir en tidsvektet avkastningsmåling.



Figur: Avkastning mot referanseindeks i 2025

Avkastningen på de ulike aktivklassene fordeler seg slik (avkastning i prosent):

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|------|------|
| Eiendom/eiendomsfond | 8,9 | 6,4 |
| Norske aksjer | 22,6 | 18,0 |
| Globale aksjer | 14,5 | 21,2 |
| Fremvoksende markeder aksjer | 18,7 | 19,1 |
| Norske IG-obligasjoner | 6,0 | 4,4 |
| Globale IG-obligasjoner | 6,3 | 4,9 |
| High yield - obligasjoner | 8,5 | 10,5 |
| Hold til forfall obligasjoner | 4,6 | 4,4 |
| Bank/pengemarkedsplassering | 4,0 | 4,0 |
| Sum | 9,3 | 9,6 |



Figur: Avkastning i % pr aktivklasse i 2025

Pensjonskassen har satt ut all kapitalforvaltning til eksterne forvaltere etter mandater fastsatt av styret. Alle investeringer i aksjer og obligasjoner måles mot brede og anerkjente indekser.

Pensjonskassen oppnådde i 2025 et avkastningsresultat på de samlede investeringene på kr 1121,9 mill. mot kr 1008,3 mill. i 2024. Av dette henføres 1.036,9 mill. til kollektivporteføljen via det tekniske resultatet.

FINANSIELL RISIKOSTYRING OG SOLIDITET

Pensjonskassen søker å oppnå en avkastning på sin finanskapital som står seg i det lengre tidsperspektiv i forhold til lønnsvekst og inflasjon. Dette innebærer at pensjonskassen i sin finansforvaltning må plassere i verdipapirer og fond som innebærer risiko for svingninger og endog verdifall, men som også samlet og ved gode plasseringsvalg gir høyere avkastning enn plasseringer som har liten eller ingen finansiell risiko. Sentralt i ivaretagelsen av så vel kortsiktige som langsiktige målsettinger om tilfredsstillende avkastning, er derfor at pensjonskassen til enhver tid har finansiell evne til å bære risiko i den løpende kapitalforvaltning.

Kristiansand kommune og de øvrige medlemsforetakene tilførte i løpet av 2025 kr 51,9 mill. i ny egenkapital til pensjonskassen. Denne tilførselen av egenkapital gir en delvis dekning for økningen i pensjonskassens pensjonsforpliktelser og tilhørende forvaltningskapital gjennom året.

Markedsrisiko

Svingninger i kapitalmarkedene, viser viktigheten av en robust og langsiktig strategi for kapitalforvaltningen. Pensjonskassens styre bruker hvert år mye tid på gjennomgang og vurdering av forvaltningsstrategien. Helt sentralt i kapitalforvaltningen står utnyttelsen av bufferkapitalen i pensjonskassen og at den løpende styringen av risikoen pensjonskassen til enhver tid er eksponert mot i et finansmarked under stadig endring.

Kredittrisiko

Pensjonskassen foretar løpende simuleringer av hvordan pensjonskassens portefølje vil utvikle seg ved ulike negative utfall i finansmarkedet. Herunder inngår avdekkingen av pensjonskassens kredittrisiko, som kan omtales som risikoen for at utstedere av obligasjoner og verdipapirer misligholder sine forpliktelser. Kredittrisikoen følges opp gjennom operative regler og kontinuerlige rapporteringskrav, og det er satt krav til kredittverdighet for de ulike deler av renteplasseringene. Finanstilsynets modell for beregning av solvenskapitalkrav gir en god beskrivelse av pensjonskassens evne til å bære risiko av finansiell og forsikringsmessig art. Modellen og regelverket rundt denne ble innført med virkning fra 01.01.2019.

Solvenskapitalkravet reflekterer forholdet mellom pensjonskassens bufferkapital og det tapspotensialet som kommer frem i en stressberegning. I beregningen testes forutsetningene ved fall i aksje- og eiendomsmarkedet, samt rente- og valutakursendringer. I tillegg tas også hensyn til forsikringsmessige utfall som ligger utenfor

aktuarens ordinære beregning av forsikringsrisiko. Disse utfallene korrigeres deretter med såkalte korrelasjonseffekter, som er historisk erfarte sammenfall i svingninger i aksje- og obligasjonskurser samt renter og eiendomsverdier.

Utfallet av beregningen, altså risikoen for verdifall i pensjonskassens kapital, måles mot pensjonskassens bufferkapital. Bufferkapitalen omtales som ansvarlig kapital mens solvenskapitalkravet tilsvarer det samlede tapspotensialet som utledes av Finanstilsynets modell. Samlet ansvarlig kapital divideres på solvenskapitalkravet, og dette forholdstallet må oppfylles med minimum 100%.

Pensjonskassens solvenskapitaldekning viser en dekning på 154% pr.31.12.25. Tilsvarende beregning ved foregående årsskifte gav en dekning på 159%. Styret vurderer at en solvenskapitaldekning som ligger i intervallet 145–180 % betegnes som en normal dekning for pensjonskassen. Styret har i sin strategi for kapitalforvaltningen lagt vekt på å ha en sunn balanse mellom pensjonskassens ansvarlige kapital og solvenskapitalkravet, og konstaterer at solvenskapitaldekningen viser tilfredsstillende tall for dette.

Likviditetsrisiko

Styret har fastsatt egne retningslinjer rundt likviditetsstyringen i pensjonskassen. Pensjonskassens strategi for kapitalforvaltningen innebærer hovedsakelig plassering i likvide fond og enkeltpapirer som kan realiseres på kort varsel. De minst likvide plasseringene er medlemslån og midler i eiendomsfond, men samlet utgjør dette så lite av pensjonskassens samlede forvaltningskapital at det ikke svekker inntrykket av en svært god samlet likvid kapital situasjon.

SAMFUNNSANSVAR OG ANSVARLIG KAPITALFORVALTNING

Pensjonskassens hovedoppgave er å skape trygge pensjoner ved å investere kostnadseffektivt i selskaper som er forventet å gi god verdiutvikling. Forvaltet kapital blir benyttet til å betale ut pensjon i tråd med pensjonsrettighetene som medlemmene har opparbeidet seg.

Gjennom sitt eierskap i selskaper er pensjonskassen eksponert mot risiko tilknyttet ESG (Environmental, Social, Governance), og klimaendringer kan påvirke verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom. For pensjonskassen er forhold knyttet til ESG og bærekraftige investeringer en integrert del av forvaltningen. Pensjonskassen har vedtatt retningslinjer for ansvarlige investeringer som inneholder blant annet følgende målsetninger:

- o Pensjonskassen skal på en hensiktsmessig måte integrere hensyn knyttet til ESG i investeringsbeslutninger og investeringsprosesser
- o Pensjonskassens forvaltere skal til enhver tid integrere hensyn knyttet til ESG i investeringsbeslutninger og investeringsprosesser, samt i eierskapsutøvelse

- o Det skal ikke investeres i selskaper som i sin adferd er i brudd med internasjonale konvensjoner og prinsipper som blant annet følger av FNs Global Compact
- o Det skal ikke investeres i selskaper som er ekskludert av Statens Pensjonsfond Utland
- o FNs bærekraftsmål (2015) og målene satt i Parisavtalen (2015) skal være retningsgivende for våre investeringer og for vår definisjon av bærekraft og ansvarlighet.

Pensjonskassen følger de lovpålagte kravene til ESG, som er definert i pensjonskassedirektiv (IORP II) og lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv. (populært kalt SFDR). IORP II gir føringer til pensjonskassenes risikostyring, som følgelig forventes å ha et forholdsmessig og effektivt system for å styre finansiell risiko knyttet til ESG. SFDR gir føringer om hvordan pensjonskassene må og kan kommunisere om bærekraftige investeringer. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til investeringsbeslutningers negative konsekvenser på bærekraftsfaktorer, slik dette er definert i offentliggjøringsforordningen. Dette skyldes kostnadsrevende rapporteringskrav og at nytt regelverk er på høring. De ulike fondene til pensjonskassen er for øvrig kategorisert som artikkel 8 eller 9 i henhold til SFDR, som innebærer at forvalterne promoterer miljømessige eller sosiale karakteristika.

Aktiviteter innen ESG i 2025:

Beslutningene om hvilke selskaper det skal investeres i er delegert til pensjonskassens kapitalforvaltere. Disse har tilgang på ressurser, spesialistkompetanse og erfaring innen selskapsanalyse. Pensjonskassens oppgave er å sørge for en robust totalportefølje og velge forvaltere av høy kvalitet til å integrere bærekraftsrisiko i forvaltningen. For å sikre at forvalterne følger pensjonskassens retningslinjer, gjennomføres en årlig forvalterevaluering, som primært leveres av spesialist på fondsanalyse, Mercer. Mercer gjennomfører regelmessige dybdeintervjuer av forvaltere og grundige analyser av deres prosesser, strategier, systemer og ressurser for integrasjon av bærekraftsrisiko. Forvalterevalueringen ble gjennomført og presentert for styret i desember. Samtlige forvaltere ble vurdert til å tilfredsstillende pensjonskassens krav slik disse er definert i retningslinjene for ansvarlige investeringer.

For å unngå at pensjonskassen er eksponert mot selskaper med svake resultater når det gjelder miljømessige og samfunnsrelaterte forhold, har pensjonskassen valgt å utelukke selskaper som er utelukket av Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Dette betyr at selskaper som bryter med SPUs etiske retningslinjer ekskluderes fra pensjonskassens investeringsunivers. Porteføljen gjennomlyses regelmessig for å kontrollere at den ikke inneholder ekskluderte selskaper. Det har i løpet av 2025 ikke vært brudd på SPUs eksklusjonsliste.

Styret vurderer minst en gang i året porteføljens resultater på en rekke ulike bærekraftsindikatorer, inkludert klimagassutslippene fra porteføljeneselskapene. Denne vurderingen omfatter pensjonskassens investeringer i aksjer, obligasjoner og pengemarked, som til sammen utgjør 88 % av porteføljen.



Et av de viktigste nøkkeltallene i ESG-analysen er karbonintensitet, som beregnes ved å dele selskapenes klimagassutslipp på deres salgsinntekter. Karbonintensitet er et godt mål fordi det justerer utslippene i forhold til selskapets størrelse, noe som gjør det mulig å sammenligne på tvers av fond, porteføljer og investorer.

Ved årsskiftet var pensjonskassens samlede karbonintensitet 65 tonn CO₂-ekvivalenter. Denne er uendret siden utgangen av 2024, men har blitt redusert med ca 50% siden målingene startet i 2021. Til sammenligning ligger karbonintensiteten for Oslo Børs på omtrent 174 tonn CO₂-ekvivalenter, mens den globale referanseindeksen for aksjer ligger rundt 111 tonn CO₂-ekvivalenter.

Per 31.desember 2025 var de estimerte finansierte klimagassutslippene i pensjonskassens portefølje på 36 302 tonn CO₂-ekvivalenter, noe som representerer en økning sammenlignet med året før. Dette tallet omfatter porteføljeselskapenes vektete scope 1 og 2 utslipp, men ekskluderer scope 3 og 4 da det ikke foreligger en god markedspraksis for å rapportere disse. Årsaken til økningen er hovedsakelig at forvaltningskapitalen til pensjonskassen har økt, samt og fallende dollarkurs.

Porteføljens vektete ESG rating er AA som innebærer at en stor andel av porteføljen er allokert til selskaper som er ledende i sin bransje når det gjelder håndtering av miljømessige, sosiale og forretningsetiske (ESG) risikoer og muligheter. AA er den nest høyeste rangeringen på skalaen fra AAA (best) til CCC (dårligst). Datadekningen i analysene har forbedret seg betydelig siden pensjonskassen startet gjennomgangen av porteføljen i 2021, noe som gir pensjonskassen som investor stadig mer relevant og pålitelig informasjon om porteføljens bærekraft.

ANNET

Pensjonskassen driver ikke forsknings- og utviklingsarbeid i egen regi, men nyter bl.a. gjennom tilknytningen til Pensjonskasseforeningen og dens tilknyttede samarbeidspartnere, godt av betydelig utrednings- og kompetansefremmende tiltak.

Pensjonskassens styre og ledelse er opptatt av å fremme likestilling mellom kjønnene i samsvar med bestemmelsene om dette i bl.a. finansforetakslovens §8-4. Administrasjonens (fire kvinner og fire menn) og styrets (tre kvinner og fire menn) sammensetning viser slik likestilling. For ytterligere informasjon om likestilling i pensjonskassen vises til dokumentet «Likestillingsredegjørelse i Kristiansand kommunale pensjonskasse» som er offentliggjort på vår hjemmeside www.kkpensjon.no under fanen «om oss».

Godtgjørelse til revisor utgjorde til sammen kr.469.575,- inkl. mva. i 2025. Utbetalt samlet honorar til styre- og varamedlemmer var på til sammen kr.964.332,-.

ENDRINGER I FORSIKRINGS-FORPLIKTELSENE OG RESULTATDISPONERING

Det er i 2025 resultatført følgende endringer i pensjonskassens forsikringsforpliktelser;

| | |
|--|------------------|
| Pliktige avsetninger til premiereserve | kr. 679,0 mill. |
| Endring i bufferfond | kr. 578,1 mill. |
| Renter til premiefond | kr. 10,1 mill. |
| Sum resultatførte endringer | |
| – kontraktsfaste forpliktelser | kr.1.267,2 mill. |

Pensjonskassens resultatanalyse for 2025 viser følgende avkastnings-, administrasjons- og risikoresultat;

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Avkastningsresultat | kr. 833,1 mill. |
| Administrasjonsresultat | kr. 0,6 mill. |
| Risikoresultat | kr. 31,8 mill. |
| Sum resultatelementer | kr. 865,5 mill. |

Resultatanalysen utleder følgende resultatdisponering;

| | |
|----------------------------------|-----------------|
| Avsatt til bufferfond | kr. 578,1 mill. |
| Avsatt til premiefond | kr. 286,8 mill. |
| Anvendt til opptjent egenkapital | kr. 0,9 mill. |
| Netto anvendt | kr. 865,5 mill. |

Innkrevet rentegarantipremie på kr.4,2 mill. går, sammen med administrasjonsresultatet til annen opptjent egenkapital via pensjonskassens totalresultat.

Pensjonskassens ikke-tekniske regnskap viser et positivt resultat i 2025 på kr. 83,7 mill. (72,6 mill. i -24). Etter at disponeringene fra det tekniske regnskapet tillegges, sammen med estimatavvik som knyttes til pensjonskassens egne pensjonsforpliktelser, så innebærer dette at pensjonskassens opptjente egenkapital samlet styrkes med 88,7 mill. i løpet av 2025, mens tilsvarende for 2024 var en styrking med 78,5 mill.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse har for sitt arbeid lagt til grunn at pensjonskassen skal drives slik at Kristiansand kommune og de øvrige medlemsforetakene må betale minst mulig premie for å dekke pensjonsforpliktelsene både på kort og lang sikt. Pensjonskassens styre og administrasjon vil i likhet med tidligere år være aktive i kapitalforvaltningen, og søke å oppnå optimale plasseringsformer i forhold til risiko, spredning og avkastning.

Styret og administrasjonen vil også i tiden fremover arbeide med å videreutvikle pensjonskassen som en konkurransedyktig ordning til beste for medlemmene, pensjonistene og arbeidsgiverne.

Pensjonskassen har som mål å være det beste pensjonsalternativet for medlemmene og arbeidsgiverne. Det skal oppnås ved trygg kapitalforvaltning, med vekt på informasjon og service overfor medlemmene, og ved å være synlig og aktiv i samspill med arbeidsgiverne.

FINANSMARKEDET - NOEN MOMENTER Å FØLGE MED PÅ I 2026

Verdensøkonomien går inn i 2026 med vedvarende usikkerhet, drevet av geopolitiske spenninger og økt friksjon i internasjonal handel. Likevel forventes global vekst å holde seg moderat positiv. Dette skyldes særlig sterke arbeidsmarkeder og fortsatt høy investeringsaktivitet innen teknologi og digital infrastruktur.

I USA har myndighetene lagt økt vekt på sikkerhetspolitikk, strategiske industrisatsinger og høyere tollbarrierer. Tiltakene kan dempe handelsflyten, men samtidig stimulere utvalgte innenlandske sektorer. I Europa er utsiktene fremdeles svake, men bedringstegn i industrien – kombinert med gradvise lettelser fra Den europeiske sentralbanken, kan gi økonomien et positivt løft gjennom året. I Asia fortsetter Japan å styrke innenlandsk etterspørsel, mens Kina fastholder ekspansive tiltak for å støtte en fortsatt moderat, men stabil vekstbane.

Global inflasjon ventes å avta videre og nærme seg sentralbankenes mål i løpet av 2026. Selv om høyere tollsatser og handelsforstyrrelser kan skape midlertidig prispress, er en bred oppgang i inflasjonen lite sannsynlig uten tilsvarende økning i lønnsveksten. Sentralbankene i både USA og eurosone antas å kutte styringsrentene videre, men i et roligere tempo enn tidligere. Også Norges Bank kan redusere renten ytterligere dersom inflasjonen utvikler seg i tråd med forventningene.

Aksjemarkedene går inn i 2026 med forsiktig optimisme. Verdsettelsene er høye etter flere år med solid avkastning, men stabil inntjening og vedvarende investeringsvilje, særlig innen teknologi, kan gi rom for videre kursoppgang. Rentemarkedene vil være følsomme for endringer i vekst- og inflasjonsutsikter, og lange renter kan svinge betydelig i takt med utviklingen i global politikk, handel og energimarkeder. Geopolitiske hendelser, ikke minst den fortsatte ustabiliteten i Ukraina og andre konfliktområder, vil fortsatt være en kilde til markedsvolatilitet og endringer i investorers risikovilje.

FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2025 er avlagt med forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter av ovennevnte at forutsetningen er til stede.

Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til årsregnskapet og kjenner heller ikke til at det er ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av pensjonskassens regnskap. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.

Styret mener at det fremlagte årsregnskapet gir et rettviseende bilde av pensjonskassens økonomiske stilling 31.12.2025 og av resultatet for 2025.

Kristiansand, den 19. mars 2026

Styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse

Ashild Schmidt
Styreleder

Roy Mersland
Nestleder

Jørgen H. Kristiansen
Styremedlem

Are Herdlevær
Styremedlem

Jone Cornelussen
Styremedlem

Solveig Lohaugen
Styremedlem

Ase Birken
Styremedlem

Frode Thorildsen
Adm. direktør



RESULTATREGNSKAP

| Note | TEKNISK REGNSKAP (tall i tusen) | 2025 | 2024 |
|-------|---|-------------------|-------------------|
| | 1. Premieinntekter | | |
| 2 | 1.1 Forfalte premier, brutto | 864 412 | 741 731 |
| | 1.2 Avgitte gjenforsikringspremier | -195 | -195 |
| | Sum premieinntekter for egen regning | 864 217 | 741 536 |
| | 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | |
| 3 | 2.2 Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler | 378 060 | 338 805 |
| 4 | 2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom | 3 069 | 253 |
| 5 | 2.4 Verdiendringer på investeringer | 229 051 | 317 870 |
| 6 | 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | 426 755 | 277 577 |
| | Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | 1 036 935 | 934 505 |
| | 5. Pensjoner mv. | | |
| 8 | 5.1 Utbetalte pensjoner mv. | | |
| | 5.1.1 Brutto | -313 125 | -287 388 |
| | Sum pensjoner mv. | -313 125 | -287 388 |
| | 6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | |
| 9 | 6.1 Endring i premiereserve mv. | | |
| | 6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto | -679 014 | -495 569 |
| 9 | 6.2 Endring i bufferfond | -578 142 | -421 941 |
| 9 | 6.3 Endring i premiefond | -10 071 | -98 665 |
| | Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpl. | -1 267 227 | -1 016 175 |
| | 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | |
| 9 | 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet | -255 000 | -323 689 |
| 9 | 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | -31 789 | -8 532 |
| | Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | -286 789 | -332 221 |
| | 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader | | |
| 11 | 9.1 Forvaltningskostnader | -8 353 | -7 623 |
| 10,12 | 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | -19 592 | -18 034 |
| | Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | -27 945 | -25 657 |
| | 11. Resultat av teknisk regnskap | 6 066 | 14 601 |
| | IKKE-TEKNISK REGNSKAP | | |
| | 12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | |
| 3 | 12.2 Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler | 30 963 | 26 759 |
| 4 | 12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom | 251 | 20 |
| 5 | 12.4 Verdiendringer på investeringer | 18 756 | 25 106 |
| 6 | 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | 34 951 | 21 923 |
| | Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | 84 921 | 73 809 |
| | 14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | |
| 11 | 14.1 Forvaltningskostnader | -684 | -602 |
| | 14.2 Andre kostnader | -583 | -583 |
| | 15. Resultat av ikke-teknisk regnskap | 83 654 | 72 623 |
| | 16. Resultat før skattekostnader | 89 720 | 87 224 |
| 1,13 | 17. Skattekostnader | 0 | 0 |
| 27 | 18. Resultat før andre inntekter og kostnader | 89 720 | 87 224 |
| | 19. Andre inntekter og kostnader | | |
| 14 | 19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet | | |
| | 19.1.2 Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger | 288 | 263 |
| 27 | 20. TOTALRESULTAT | 90 008 | 87 487 |
| | Disponeringer | | |
| | Overført til/fra risikoutjevningfond | -1 342 | -9 036 |
| | Overført til/fra annen opptjent egenkapital | -88 667 | -78 451 |
| | Sum disponeringer | -90 008 | -87 487 |



BALANSE

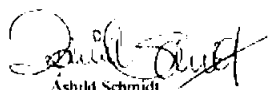
| Note | EIENDELER (tall i tusen) | 2025 | 2024 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| 2. Investeringer | | | |
| | 2.1 <i>Bygninger og andre faste eiendommer</i> | | |
| 16 | 2.1.1 Investeringseiendommer | 4 224 | 3 887 |
| | 2.3 <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i> | | |
| 17 | 2.3.1 Rentebærende papirer | 226 785 | 183 136 |
| 18 | 2.3.2 Utlån og fordringer | 56 | 274 |
| | 2.4 <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i> | | |
| 20 | 2.4.1 Aksjer og andeler | 440 885 | 349 668 |
| 21 | 2.4.2 Rentebærende papirer | 350 173 | 327 960 |
| 22 | 2.4.3 Utlån og fordringer | 14 897 | 13 317 |
| | Sum investeringer | 1 037 019 | 878 242 |
| 3. Fordringer | | | |
| | 3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter | 9 | 573 |
| | 3.2 Andre fordringer | 13 179 | 20 240 |
| | Sum fordringer | 13 188 | 20 813 |
| 4. Andre eiendeler | | | |
| 22 | 4.2 Kasse, bank | 9 806 | 22 977 |
| | Sum andre eiendeler | 9 806 | 22 977 |
| | Sum eiendeler i selskapsporteføljen | 1 060 013 | 922 033 |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | |
| 6. Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| | 6.1 <i>Bygninger og andre faste eiendommer</i> | | |
| 16 | 6.1.1 Investeringseiendommer | 48 976 | 47 466 |
| | 6.3 <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i> | | |
| 17 | 6.3.1 Rentebærende papirer | 2 629 450 | 2 236 094 |
| 18 | 6.3.2 Utlån og fordringer | 645 | 3 347 |
| | 6.4 <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i> | | |
| 20 | 6.4.1 Aksjer og andeler | 5 111 818 | 4 269 459 |
| 21 | 6.4.2 Rentebærende papirer | 4 060 068 | 4 004 407 |
| 22 | 6.4.3 Utlån og fordringer | 172 717 | 162 600 |
| 22 | 6.4.5 Andre finansielle eiendeler | 204 470 | 226 535 |
| | Sum investeringer i kollektivporteføljen | 12 228 144 | 10 949 909 |
| | Sum eiendeler i kundeporteføljene | 12 228 144 | 10 949 909 |
| | SUM EIENDELER | 13 288 157 | 11 871 942 |

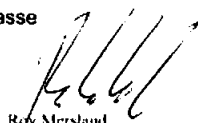


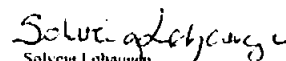
BALANSE - forts.

| Note | EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER (tall i tusen) | 2025 | 2024 |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 23 | 10. Innskutt egenkapital | 587 040 | 535 137 |
| | 11. Opptjent egenkapital | | |
| | 11.1 Risikoutjevningfond | 15 765 | 14 423 |
| | 11.2 Annen opptjent egenkapital | 443 404 | 354 737 |
| | Sum opptjent egenkapital | 459 168 | 369 160 |
| | 12. Ansvarlig lånekapital m.v. | | |
| 24 | 12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital | 10 704 | 10 704 |
| | Sum ansvarlig lånekapital m.v. | 10 704 | 10 704 |
| | 13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | | |
| 9 | 13.1 Premiereserve mv. | 9 036 948 | 8 357 934 |
| 9 | 13.2 Bufferfond | 2 544 440 | 1 966 297 |
| 9 | 13.3 Premiefond | 630 992 | 611 255 |
| | Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | 12 212 380 | 10 935 486 |
| | 15. Avsetninger for forpliktelser | | |
| 14 | 15.1 Pensjonsforpliktelser o.l | 3 493 | 3 502 |
| | 15.2 Forpliktelser ved skatt | | |
| 13 | 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt | 0 | 0 |
| | Sum avsetninger for forpliktelser | 3 493 | 3 502 |
| | 16. Forpliktelser | | |
| 25 | 16.3 Andre forpliktelser | 15 373 | 17 953 |
| | Sum forpliktelser | 15 373 | 17 953 |
| | SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | 13 288 157 | 11 871 942 |

Kristiansand, den 19 mars 2026
Styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse

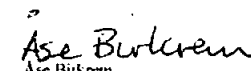

Ashild Schmidt
Styreleder



Roy Mersland
Nestleder

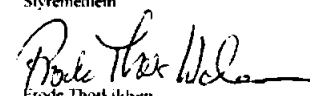

Solveig Lahaugen
Styremedlem


Jørgen H. Kristiansen
Styremedlem


Are Herdlevær
Styremedlem


Ase Birkren
Styremedlem


Jone Corneliusen
Styremedlem


Frode Thorkildsen
Adm. direktør



EGENKAPITALENDRINGER - OPPSTILLING

| (i 1000 kr) | Innskutt egenkapital | Risikoutj. fond | Annen opptj. egenkapital | Sum egenkapital |
|---|----------------------|-----------------|--------------------------|------------------|
| Egenkapital 1.januar 2025 | 535 137 | 14 423 | 354 737 | 904 297 |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | | | 89 720 | 89 720 |
| Estimatendringer - ytelsesbaserte pensjonsordninger | | | 288 | 288 |
| Totalresultat | | | | |
| Tilført egenkapital fra medlemsforetak | 51 903 | | , | 51 903 |
| Disponert totalresultat | | 1 342 | -1 342 | |
| Egenkapital 31.desember 2025 | 587 040 | 15 765 | 443 404 | 1 046 208 |

KONTANTSTRØMANALYSE

| | 2025 | 2024 |
|---|-----------------|-----------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER: | | |
| Innbetalte premier | 587 281 | 556 526 |
| Utbetalte pensjoner | -337 652 | -314 109 |
| Netto innbetalte refusjoner iht overføringsavtalen | 24 526 | 26 720 |
| Innbetalinger-/utbetalinger relatert til flytting | - | - |
| Utbetalinger til andre leverandører av varer og tjenester | -28 824 | -26 452 |
| Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | 245 331 | 242 685 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE EIENDELER: | | |
| Utbetaling av lån fra kunder m.v. | 2 921 | -50 811 |
| Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler | -763 186 | -257 184 |
| Innbetaling ved salg av obligasjoner,sertifikater m.v | | |
| Utbetaling ved kjøp av obligasjoner,sertifikater m.v | -434 080 | -768 342 |
| Netto utbetalt ved plasseringer hos kredittinstitusjoner | -11 697 | -51 916 |
| Netto utbetalt gjennom gevinst/tap ved realisasjon | 461 706 | 299 500 |
| Innbetaling av renter | 321 103 | 284 689 |
| Utbetaling av renter | -583 | -583 |
| Innbetaling av utbytte/utdelinger fra deltakerlignende selskaper | 86 302 | 78 636 |
| Endring fordringer | 7 625 | 13 146 |
| Endring kortsiktig gjeld | -2 580 | 3 204 |
| Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler | -332 469 | -449 661 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER: | | |
| Innbetaling av kjernekapitalinnskudd | 51 903 | 44 700 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | 51 903 | 44 700 |
| Netto endring i kasse, bank | -35 235 | -162 276 |
| Beholdning kasse, bank pr. 01.01. | 249 512 | 411 788 |
| Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12. | 214 277 | 249 512 |

Kontantstrømoppstillingen angir samlede kontantstrømmer i pensjonskassen, uavhengig av oppdelingen mellom kollektiv- og selskapsportefølje.

NOTER

NOTE 1

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for 2025 er avlagt i henhold til Lov om årsregnskap (regnskapsloven) og Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, vedtatt 20.12.2011. Forskriftens viktigste konsekvenser for oppstilling og anvendte regnskapsprinsipper på enkelte aktivklasser beskrives i det følgende:

Bygninger og andre faste eiendommer

Investerings eiendommer

Investerings eiendom består av eiendom som er anskaffet for å opp tjene leieinntekter, for verdistigning på kapital eller begge deler. Investerings eiendommen er bokført til virkelig verdi i henhold til årsregnskapsforskriften §3-4 og IAS 40. Virkelig verdi av eiendommen tilsvarer antatt markedsverdi, uten fradrag for beregnet transaksjonsutgifter ved et eventuelt salg, og er beregnet med utgangspunkt i eiendommens netto leieinntekter som er neddiskontert med et avkastningskrav for eiendommen som reflekterer eiendommens risiko.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Rentebærende papirer

Rentebærende papirer

Rentebærende papirer som holdes til forfall er vurdert til anskaffelseskost med tillegg/fradrag for amortisert overkurs/underkurs. Overkurs/underkurs og omkostninger fordeles over investeringsenes resterende løpetid, i form av ned-/ oppskrivninger etter nåverdi/effektiv rente metoden, også kalt amortiseringer. Amortisert overkurs/underkurs resultatføres som justering av investeringsenes løpende renteinntekt. Styret har besluttet at disse investeringene skal holdes til forfall.

Utlån og fordringer

Medlemslån er oppført til nominelle verdier i balansen, med fradrag for 100 i tapsavsetning. Pensjonskassen har vedtatt rutiner som relaterer seg til forskrift om den regnskapsmessige behandlingen av utlån og garantier i finansinstitusjoner. Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

"Aksjer og andeler" og "Rentebærende papirer" vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Årets positive verdiendring på investeringene inngår dermed i avkastningsresultatet og er delvis ført mot bufferfondet (teknisk regnskap), mens resterende er ført mot annen opptjent egenkapital (ikke-teknisk regnskap), og i egen note spesifisert som fond for urealiserte gevinster i selskapsporteføljen. Aksjer m.v. (jfr. selskapsskatteloven §5-1 nr 1) er tilordnet anskaffelseskost etter FIFO-metoden pr.portefølje. For andre finansielle eiendeler er gjennomsnittskurs benyttet.

"Utlån og fordringer" omfatter pensjonskassens korttidsinnskudd hos banker, eksklusive ordinære driftskonti som inngår i regnskapsposten "Andre finansielle eiendeler" i kollektivporteføljen, mens det i selskapsporteføljen inngår i "Kasse, Bank".

Derivat som sikring

Pensjonskassen benytter seg av virkelig verdi sikring. Derivat som faller inn under denne kategorien regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

Fordringer

Premiefordringer og andre fordringer er balanseført til pålydende. Fordringene er vurdert å ikke være tapsutsatt.

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er oppført til pålydende.

Avsetninger

Avsetninger til forsikringsfond

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter opptjent på beregningstidspunktet. Beregningen foretas av pensjonskassens aktuar. Årets avsetning til premiereserve er i samsvar med aktuarens forsikringstekniske beregning som fremgår i egen oversikt. Det ble i 2020 innført et nytt dødelighetsgrunnlag, K2021. For menn er dødeligheten redusert mens den for kvinner er uendret fra tidligere tariff, K2013. Ny uføremodell i offentlig tjenestepensjon trådte i kraft med virkning fra 01.01.2015. Fra samme tidspunkt ble ny uføretariff (KFSU2015) tatt i bruk. Denne tariffen baseres på uføreefaringer i årene 2011-2013 fra majoriteten av selvstendige kommunale pensjonskasser. Premiereserve inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Inntrufne forsikringstilfeller som enda ikke er oppgjort inngår også i premiereservene.

Bufferfond

Nye regler f.o.m. 01.01.2022 innebar at et bufferfond erstattet det som t.o.m. 2021 var tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond i pensjonskassen. Bufferfondet skal anvendes for overskudd på pensjonskassens avkastningsresultat og vil tilsvarende kunne benyttes ved negative avkastningsresultat. Fondet er kundefordelt og har ingen øvre grense.

Premiefond

Premiefondet er kundenes avsetning til fremtidige premieinnbetalinger.

Risikoutjevningfond

Risikoutjevningfondet benyttes til å styrke avsetningene til premiereserve vedrørende risiko knyttet til person. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med særskilte presiseringer rundt dette gitt i brev fra Finanstilsynet datert 25.01.2017.

Skatt

Pensjonskasser skattelegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikrings-selskaper. Pensjonskassens finansieringsmodell innebærer at utsatt skattefordel ikke oppfyller kravet til balanseføring etter god regnskapsskikk. Pensjonskassen ilegges 0,30 % formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Sammenlignbare tall

Alle tall i resultat- og balanseoppstillingen, samt i notene presentert i hele tusen.

Innføring av IFRS 9 for Finansielle instrumenter fra 1.januar 2023

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstattet IAS 39 for pensjonskasser fra 1.januar 2023. Standarden innebar nye krav til klassifisering og måling (verdsattelse) av finansielle eiendeler. Overgangen medførte begrensede endringer for pensjonskassen i balanseføringen gjennom 2023.



Inndeling av forvaltningskapitalen

Under henvisning til §3-11 i Forsikringsvirksomhetsloven, er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i h.h.v. en selskaps- og en kollektivportefølje. Midler i selskapsporteføljen skal tilsvare pensjonskassens innskutte og opptjente egenkapital, samt ansvarlige lånekapital og eventuell annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene, mens kollektivporteføljens midler skal tilsvare de avsatte kontraktsfastsatte forpliktene, med tillegg for risikoutjevningfond. Midlene er gitt en felles forvaltning, men er splittet i samsvar med forholdsmessigheten på pensjonskassens passivaside.

Tilsvarende fordeles finansavkastningen i samsvar med selskaps- og kollektivporteføljens gjennomsnittlige vektning gjennom året. Inndelingene ser slik ut for 2025:

| | Kollektiv- portefølje | Selskaps- portefølje |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Fordeling av balanseverdier pr.31.12. | 92,02 % | 7,98 % |
| Fordeling av finansavkastning | 92,43 % | 7,57 % |

NOTE 2

FORFALTE PREMIER

Pensjonskassens styre fastsetter årlig premiesatsen i pensjonsordningen etter anbefaling fra ansvarshavende aktuar.

Arbeidsgivertilskuddet var i 2025 på 9,31% (9,20% i 2024). Av totalpremien på 11,31% (11,20%), utgjorde 9,22% (9,11%) normalpremie, 0,57% (0,57%) i administrasjonspremie, 0,22% (0,22%) i administrasjonsreservepremie og 1,3% (1,3%) til såkalte ikke-forsikringsbare ytelser.

Reguleringspremien beregnes på basis av årets lønns- og G-regulering, og ble innkrevet med kr.364,4 mill. (328,0 mill.). Dette premieelementet er avstemt mot faktiske kostnader ved utgangen av året og viser at det har vært innbetalt 26,0 mill. for lite i a'kontopremie fra medlemsforetakene. Tilsvarende avstemming er gjort for de ikke-forsikringsbare ytelser. Denne viser for mye innbetalt i a'kontopremie med 14,3 mill. Det er også foretatt en avstemming av den ordinære premieinnbetaling og av pensjonsutbetalingene foretatt gjennom 2025, sistnevnte er også inkludert utbetalingen av den nye ytelsen livsvarig AFP. Den samlede avregningen av disse elementene gir i sum 50,4 mill., slik at det samlede avstemningsresultatet som trekkes fra foretakenes premiefond blir på 62,1 mill. pr.31.12.2025.

Rentegarantipremien var på 4,2 mill., mot 3,9 mill. i 2024.

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Forfalte arbeidsgiverpremier | 725 627 | 668 645 |
| Faktisk innbetalte premier | 510 583 | 482 900 |
| Arbeidsgiverpremier tilført/ trukket av premiefond | 215 042 | 185 205 |
| Etterbetalt medlemskap | - | 540 |
| Avstemt reguleringspremie / ikke-forsikringsbare ytelser og øvr. | 62 080 | - |
| Forfalte medlemspremier (2 %) | 76 707 | 73 086 |
| Sum forfalte premier | 864 412 | 741 731 |

NOTE 3

RENTEINNTTEKT OG UTBYTTE M.V. PÅ FINANSIELLE EIENDELER - NETTO

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost: | | |
| Investeringer som holdes til forfall | 121 303 | 96 276 |
| Utlån og fordringer | 152 | 218 |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi: | | |
| Aksjer og andeler | 86 302 | 78 636 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 181 474 | 173 728 |
| Andre finansielle eiendeler | 19 792 | 16 707 |
| Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 409 023 | 365 565 |
| Andel som føres i teknisk regnskap | 378 060 | 338 805 |
| Andel som føres i ikke-teknisk regnskap | 30 963 | 26 759 |

NOTE 4

NETTO DRIFTSINNTTEKT FRA EIENDOM

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|-------|------|
| Netto driftsinntekt fra eiendom | 3 320 | 273 |
| Sum netto driftsinntekt fra eiendom | 3 320 | 273 |

| | | |
|---|-------|-----|
| Andel som føres i teknisk regnskap | 3 069 | 253 |
| Andel som føres i ikke-teknisk regnskap | 251 | 20 |

NOTE 5

VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER / UREALISERTE GEVINSTER (DEL AV BUFFERFOND)

| | Anskost | Virkelig verdi | 2025 Urealisert gev./ (tap) | Anskost | Virkelig verdi | 2024 Urealisert gev./ (tap) | Endring urealisert |
|-------------------|-----------|-------------------|-----------------------------------|-----------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Eiendom | 51 353 | 53 200 | 1 847 | 51 353 | 51 353 | - | 1 847 |
| Eiendomsf. | 1 150 078 | 1 207 336 | 57 258 | 1 081 835 | 1 095 524 | 13 689 | 43 569 |
| Aksjer | 2 747 661 | 4 345 366 | 1 597 705 | 2 052 718 | 3 523 603 | 1 471 885 | 126 820 |
| Obli. | 4 151 692 | 4 410 242 | 258 550 | 4 149 369 | 4 332 366 | 182 997 | 75 553 |
| Sum | 8 100 784 | 10 016 144 | 1 915 360 | 7 335 275 | 9 002 846 | 1 668 571 | 247 789 |
| Samlet urealisert | | | 1 915 360 | | | 1 667 571 | 247 789 |

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Andel som føres i teknisk regnskap | 229 051 | 317 870 |
| Andel som føres i ikke-teknisk regnskap | 18 756 | 25 106 |

Under henvisning til Forsikringsvirksomhetsloven er pensjonskassens samlede merverdier på finansielle plasseringer fordelt som flg.;

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Andel som føres til selskapsportefølje (annen oppjøent egenkapital) | 131 947 | 113 191 |
| Andel som føres til kollektivportefølje (del av bufferfond - se note 9) | 1 783 432 | 1 554 380 |

NOTE 6

REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER - NETTO

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Realisert gevinst - aksjer og aksje-/eiendomsfond | 455 834 | 296 711 |
| Realisert tap - aksjer og aksje-/eiendomsfond | - | - |
| Realisert gevinst - obligasjoner/obligasjonsfond | 16 275 | 9 533 |
| Realisert tap - obligasjoner/obligasjonsfond | -10 403 | -6 744 |
| Realisert gevinst/tap - derivater | - | - |
| Sum realisert gevinst og tap på investeringer | 461 706 | 299 500 |
| Andel som føres i teknisk regnskap | 426 755 | 277 577 |
| Andel som føres i ikke-teknisk regnskap | 34 951 | 21 923 |



NOTE 7

KAPITALAVKASTNING

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Kollektivporteføljen | | | | | |
| Avkastning | | | | | |
| (verdijustert til 2021) | 9,3% | 9,6 % | 7,8 % | -5,4 % | 8,0 % |
| Bokført avkastning (frem til 2021) | | | | | 4,3 % |
| Selskapsporteføljen | | | | | |
| Avkastning | 8,9 % | 9,7 % | 7,3 % | -5,0 % | 7,4 % |

Avkastningen for kollektiv- og selskapsporteføljen er beregnet etter modifisert Dietz modell, jfr.Forskrift av 26.mai 2009 nr.525 om beregning av kapitalavkastning i livsforsikringsselskaper m.v.

NOTE 8

UTBETALTE ERSTATNINGER

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Direkte utbetalte pensjoner | | |
| Alderspensjon | 247 004 | 227 184 |
| Uførepensjon | 60 296 | 58 927 |
| Etterlattepensjon | 27 976 | 25 994 |
| Barnpensjon | 1 725 | 2 004 |
| Livsvarig AFP (fra 2025) | 651 | |
| Sum direkte utbetalte pensjoner | 337 652 | 314 109 |
| Utbetalte refusjonspensjoner iht overføringsavt. | 21 549 | 19 784 |
| Mottatte refusjonspensjoner iht overføringsavt. | -46 075 | -46 504 |
| Netto utbetalte pensjoner | 313 125 | 287 388 |

Renter utbetalte pensjoner

NOTE 9

FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

| | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Premiereserve | | |
| Premiereserve 01.01 | 8 357 934 | 7 862 365 |
| Overført premiereserve til/fra andre | | |
| Pliktig avsetning inkl. adm.reserve | 679 015 | 495 569 |
| Premiereserve 31.12. | 9 036 948 | 8 357 934 |

Pensjonskassen har pr.31.12.2025 en dekningsgrad på 100% av påløpte pensjonsforpliktelser.

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Bufferfond | | |
| Bufferfond 01.01 | 1 966 297 | 1 544 356 |
| Overført fra andre forsikringsforetak | | |
| Tilført til/fra avkastningsresultatet | 578 142 | 421 941 |
| Bufferfond 31.12. | 2 544 440 | 1 966 297 |

| | 2025 | 2024 |
|---|----------|----------|
| Premiefond | | |
| Premiefond 01.01 | 611 255 | 365 575 |
| Til dekning av/del av årets premie | -277 122 | -185 205 |
| Frigjørt fra premiereserve (s.f.a. korrigeret gj.snittlig grunnlagsrente) | | 93 205 |
| Tilført som garantert rente | 10 071 | 5 459 |
| Tilført overskudd fra avkastningsresultatet | 255 000 | 323 689 |
| Tilført overskudd fra risikoresultatet | 31 789 | 8 532 |
| Premiefond 31.12. | 630 992 | 611 255 |

NOTE 10

YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MM.

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------|------|------|
| Adm. direktør; | | |
| Lønn | | |
| Frode Thorkildsen | 1588 | 1521 |
| Samlede pensjonskostnader | 275 | 262 |

| | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Styret (honorar, møtegodtgjørelse og tapt arbeidsfortjeneste); | | |
| Styreleder Åshild Schmidt | 225 | 216 |
| Nestleder Roy Mersland | 134 | 128 |
| Styremedlem Ebbe Boel Pedersen (t.o.m. mai -24) | | 49 |
| Styremedlem Åse Gerd Paulsen (t.o.m. mai -24) | | 49 |
| Styremedlem Solveig Løhaugen (f.o.m. juni -24) | 116 | 62 |
| Styremedlem Jone Corneliusen (f.o.m. juni -24) | 115 | 62 |
| Styremedlem Jørgen H. Kristiansen | 116 | 62 |
| Styremedlem Are Herdlevær | 115 | 111 |
| Styremedlem Åse Birkrem | 114 | 111 |
| Varamedlem Gunnar Steen (t.o.m. mai - 24) | | 48 |
| Varamedlem Erik Freuchen (f.o.m. juni -24) | 17 | |
| Varamedlem Ragnhild T. Arnesen (fast møtende t.o.m. mai -24) | 8 | 48 |

Det er ikke avtalt noen form for sluttvederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold til adm. direktør eller styrets medlemmer. Tilsvarende er det heller ikke avtaler om bonuser eller lignende.

Lån og sikkerhetsstillelse til adm. direktør og styremedlemmer.

Verken daglig leder eller styremedlemmer har lån i pensjonskassen, og låneordningen er for øvrig avviklet i i forhold til innvilgelse av nye lånesøknader. Rettighetshavere i pensjonskassen har imidlertid anledning til å søke lån i Storebrand til markedsmessige betingelser.

NOTE 11

FORVALTNINGSKOSTNADER

| | 2025 | 2024 |
|---|--------------|--------------|
| Honorar, forvaltere | 3 681 | 3 964 |
| Øvrige kostnader som henføres forvaltningen | 5 356 | 4 261 |
| Sum forvaltningskostnader | 9 037 | 8 225 |

| | 2025 | 2024 |
|---|-------|-------|
| Andel som føres i teknisk regnskap | 8 353 | 7 623 |
| Andel som føres i ikke-teknisk regnskap | 684 | 602 |

NOTE 12

FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Pensjonskassen hadde pr. 31. desember 8 ansatte, hvorav 7 i 100% stilling, og 1 i 60%. Samlet lønn, styrehonorar og andre personal-kostnader beløper seg til 11,9 mill. Av dette henføres 2,1 mill. til administrasjonens arbeid med kapitalforvaltningen, og er således splittet i henhold til note 11.

Av øvrige større driftskostnader i 2025 nevnes; Tjenestekjøp fra h.h.v. aktuar (Lumera) med 1,9 mill., Kristiansand kommune med 1,3 mill. og Gabler med 3,6 mill., samt Finanstilsynsavgift med 0,4 mill. og leie av lokaler med 0,7 mill.

I tillegg inngår revisjonshonorar med flg.:

| | 2025 | 2024 |
|--|------------|------------|
| Revisjon | 298 | 314 |
| Revisjonsrelatert bistand | 39 | 25 |
| Annen bistand | 133 | 126 |
| Sum revisjonshonorar (inkl.mva) | 470 | 465 |



NOTE 13

SKATTEKOSTNAD

| | 2025 | 2024 |
|--|---------|---------|
| Beregning av inntektskatt: | | |
| Totalresultat etter skattekostnad | 90 088 | 87 487 |
| Skattekostnad | 0 | 0 |
| Tilbakeføring av verdireduksjon / verdøkning(-) knyttet til finansielle eiendeler i selskapsporteføljen | -18 756 | -25 106 |
| Forskjell mellom netto skattemessig og regnskapsmessig gevinst/tap ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer | -34 507 | -21 653 |
| Andre forskjeller, herunder vedrørende fritaksmetoden | -2 932 | -2 316 |
| Endring midlertidige forskjeller | -499 | -628 |
| Årets skattegrunnlag | 33 315 | 37 785 |

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Fremføring av underskudd / anvendelse av fremførbart underskudd (-) | -33 315 | -37 785 |
| Skattegrunnlag | 0 | 0 |
| Beregnet inntektskatt | 0 | 0 |

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Spesifikasjon av midlertidige forskjeller | | |
| Utlån | -8 | -7 |
| Pensjonsforpliktelser egne ansatte | -3 493 | -3 502 |
| Eiendom | 656 | 166 |
| Urealisert gevinst / tap (-) obligasjoner og andre finansielle instrumenter i selskapsporteføljen | 20 699 | 13 402 |
| Fremførbart skattemessig underskudd | -24 120 | -57 626 |
| Sum midlertidige forskjeller | -6 266 | -47 567 |
| Utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-) pr. 31.12. | -1 566 | -11 892 |

Det er usikkert om pensjonskassen kommer i skatteposisjon i overskuelig fremtid. På bakgrunn av dette er ikke utsatt skattefordel oppført som eiendel i balansen.

Formuesskatt fremkommer slik:

| | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Sum bruttoformue | 12 842 261 | 11 496 930 |
| Sum skattemessig gjeld | -12 841 261 | -11 513 703 |
| Netto ligningsformue | 1 000 | -16 772 |
| Skattesats for formuesskatt | 0,30 % | 0,30 % |
| Formuesskatt av netto ligningsformue | 3 | 0 |

| | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| Spesifikasjon av årets skattekostnad | | |
| Betalbar skatt | 0 | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 | 0 |
| Formuesskatt | 0 | 0 |
| For lite / for mye (-) avsatt tidligere år | 0 | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 | 178 |

NOTE 14

PENSJON EGNE ANSATTE

| | 2025 | 2024 |
|---|-------|-------|
| PENSJONSKOSTNADER INKL. AGA | | |
| Nåverdi av årets opptjening | 1 222 | 1 132 |
| Administrasjonsomkostning | 46 | 52 |
| Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad | 179 | 167 |
| Resultatført planendring inkl. aga | 0 | 0 |
| Resultatført pensjonskostnad inkl. aga og adm | 537 | 1 351 |

| | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| NETTO FINANSKOSTNAD | | |
| Rentekostnad | 716 | 622 |
| Forventet avkastning | -640 | -536 |
| Forvaltningsomkostning | | |
| Netto rentekostnad | 76 | 86 |
| Arbeidsgiveravgift - Netto rentekostnad | 11 | 12 |
| Netto rentekostnad inkl. aga | 87 | 98 |

| | 2025 | 2024 |
|--|------|------|
| ESTIMATAVVIK PENSJONER VIA OCI | | |
| Aktuarielt tap (gevinst) | -253 | -231 |
| Arbeidsgiveravgift | -35 | -33 |
| Aktuarielt tap (gevinst) inkl. aga OCI | -288 | -263 |

| | | |
|---|-------|-------|
| Samlet pensjonskostnad inkl. alle 3 komponenter | 1 782 | 1 186 |
|---|-------|-------|

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| PENSJONSFORPLIKTELSE | | |
| BESTE EST. | BESTE EST. | BESTE EST. |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | 25 254 | 21 847 |
| Pensjonsmidler | 22 193 | 18 777 |
| Netto forpliktelse før aga | 3 061 | 3 070 |
| Arbeidsgiveravgift | 432 | 433 |
| Brutto påløpt forpliktelse inkl. aga | 25 686 | 22 279 |
| Netto forpliktelse inkl. aga | 3 493 | 3 502 |
| Planendring inkl. aga | 0 | 0 |
| Netto forpliktelse før planendring inkl. aga | 3 493 | 3 502 |

| | 2025 | 2024 |
|--|--------|--------|
| AVSTEMMING | | |
| Balanseført nto forpliktelse/(midler) UB i fjor | 3 502 | 3 964 |
| Resultatført pensjonskostnad inkl. evt planendring | 1 983 | 1 351 |
| Resultatført finanskostnad | 87 | 98 |
| Ført mot OCI inkl. aga | -288 | -263 |
| Aga innbetalt premie/tilskudd | -221 | -204 |
| Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm | -1 570 | -1 444 |
| Ført mot egenkapital | 0 | 0 |
| Ført mot egenkapital aga | 0 | 0 |
| Balanseført nto forpliktelse/(midler) UB i år | 3 493 | 3 502 |

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| MEDLEMSSTATUS | | |
| Antall aktive | 7 | 8 |
| Antall oppsatte | 2 | 2 |
| Antall pensjoner | 2 | 2 |
| Gj.snittelig pensjonsgrunnlag, aktive | 1 017 | 1 036 |
| Gj.snittelig alder, aktive | 49,53 | 49,53 |
| Gj.snittelig tjenestetid, aktive | 14,00 | 14,14 |
| Forventet gjenstående tj.tid, aktive | 8,75 | 8,75 |

SENSITIVITETSANALYSE

| | Økning |
|---|---------------|
| Diskonteringsrenten redusert med 0,5 %-poeng | Økning |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | 10,5 % |
| Nåverdi av årets opptjening | 11,7 % |
| Lønnsvekst økt med med 0,25 %-poeng | Økning |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | 0,3 % |
| Nåverdi av årets opptjening | 0,8 % |
| Dødeligheten redusert med 10 %-poeng | Økning |
| Brutto påløpt pensjonsforpliktelse | 2,4 % |
| Nåverdi av årets opptjening | 2,6 % |

% av samlet forvaltning

| | |
|---------------------------------------|------|
| Bankinnskudd (1 dag) | 2 % |
| Pengemarkedsfond (2 dager) | 1 % |
| Aksje- og obligasjonsfond (2-5 dager) | 59 % |
| Norske enkeltobligasjoner (3-5 dager) | 21 % |
| Norske enkeltaksjer (3-5 dager) | 6 % |

Resterende, eiendomsfond, utlånsportefølje og bundne bankinnskudd tar lengre tid å realisere, men utgjør samlet kun 11 % av porteføljen.

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det lite sannsynlig og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av pensjonsforpliktelse og opptjening i sensitivitetsanalyse er gjort etter samme metode som ved beregning av pensjonsforpliktelse som fremkommer i balansen.

Durasjon

Durasjon i pensjonskassen er beregnet til 16,1 år.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for verditap på rentebærende instrumenter, som obligasjoner og pengemarkedsplasseringer, på grunn av endringer i det generelle rentenivået. Rentedurasjon er definert som endring i renteporteføljens markedsverdi dersom renten endrer seg med ett prosentpoeng. Den samlede porteføljen hadde pr.31.12.2025 en rentedurasjon på 3,5 år, noe som betyr at en økning i renten på 1% poeng vil gi et tilsvarende kurstap i porteføljen av obligasjons- og pengemarkedsfond med 252,9 mill.

Valutarisiko

Investeringer i globale aksjer er samlet sett valutasikret med en dekningsgrad på ca. 50%. Dette er gjort ved at plasseringer i h.h.v. KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret (S-500), Storebrand Global Indeks valutasikret (C) og Baillie Gifford har en løpende valutasikring i fondet, mens plasseringene i hhv. Storebrand Global Indeks D, KLP AksjeGlobal Indeks (S-100), KLP AksjeNorden Indeks (S-100), KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks (S-250), samt KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S ikke er valutasikret. Investeringene i de globale rentefondene som forvaltes av h.h.v. Pimco, Robeco, DNB og Alfred Berg er sikret med en dekningsgrad på 100% (+/- 5%).

NOTE 15

LIKVIDITETS-, RENTE- OG VALUTARISIKO

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko kan defineres som tiden det tar for å innløse ulike plasseringer til kontanter uten at markedsprisen påvirkes i nevneverdig grad. Pensjonskassen har vedtatt eget likviditetsbudsjett som følges opp på løpende basis, og likviditeten i porteføljen vurderes som god. Følgende vurderinger er gjort når det gjelder aktivklassenes omgjøring til kontanter;





NOTE 16

INVESTERINGSEIENDOM

| Eiendommens benevnelse | Kostpris | Balanséf. verdi | Realisert |
|---------------------------------|----------|-----------------|-----------|
| Rådhusgata 24, Kristiansand | 51 353 | 51 353 | 0 |
| Verdiregulering i regnskapsåret | | 1 847 | |
| Sum | 51 353 | 53 200 | 0 |

Investeringseiendom består av eiendom som er anskaffet for å opptjene leieinntekter, for verdistigning på kapital eller begge deler. Investeringseiendommen er bokført til virkelig verdi i henhold til årsregnskapsforskriften §3-4 og IAS 40. Virkelig verdi av eiendommen tilsvarer antatt markedsverdi, uten fradrag for beregnet transaksjonsutgifter ved et eventuelt salg, og er beregnet med utgangspunkt i eiendommens netto leieinntekter som er neddiskontert med et avkastningskrav for eiendommen som reflekterer eiendommens risiko.

Aktuelle eiendom, Rådhusgata 26, ble kjøpt og overtatt fra Kristiansand kommune 2. desember 2024. Eiendommen er klassifisert som investeringseiendom, og kjøpesummen ble i 2024 satt i forhold til kontraktsfestet leieavtale med Kristiansand kommune og snitt av to uavhengige takster.

Mottatt leieinntekt fra Kristiansand kommune i 2025 er på 3,3 mill. Det ble mot slutten av 2025 avholdt ny verdivurdering over eiendommen av firmaet Næringsmegleren, og dette innebar en oppskrivning av eiendommen tilsvarende 3,6%.

| | 2025 | 2024 |
|---|--------|--------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 4 224 | 3 887 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 48 976 | 47 466 |

NOTE 17

RENTEBÆRENDE PAPIRER

Obligasjoner som måles til amortisert kost

(Opptjente, ikke forfalte renter inngår i balanseført/virkelig verdi)

| Debitorkategori | Pålydende verdi | Kostpris | Balanséf. verdi | Virkelig verdi |
|--------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|----------------|
| Obligasjoner med fortrinnsrett | 233 000 | 229 403 | 233 584 | 234 462 |
| Bank og kredittforetak | 673 000 | 668 189 | 684 260 | 683 713 |
| Kommuner/fylkeskomm./ | | | | |
| lån med gar. fra disse | 531 411 | 511 895 | 532 341 | 531 626 |
| Andre utstedere | 1 050 000 | 1 025 401 | 1 057 524 | 1 057 083 |
| Andre utstedere | | | | |
| (med pant i fast eiendom) | 348 512 | 348 512 | 348 526 | 346 860 |
| Sum | 2 835 923 | 2 783 400 | 2 856 235 | 2 853 744 |

| | 2025 | 2024 |
|---|-----------|-----------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 226 785 | 183 136 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 2 629 450 | 2 236 094 |

Obligasjonene bokført til amortisert kost skjer gjennom særskilte mandat for dette hos hhv. DNB, Pareto og Storebrand. Pareto og Storebrand forvalter hver sine mandat som gjelder for obligasjoner med pant i fast eiendom, mens DNB og Storebrand forvalter tradisjonelle mandater med obligasjoner innenfor investment grade-universet. Rentedurasjonen hos de tre forvalterne er på hhv. 2,9 (DNB), 2,4 (Pareto) og 5,2 år (samlet for Storebrand). Det er ved første gangs anvendelse av IFRS 9 ført et samlet tap i obligasjonene som måles til amortisert kost med 0,2 mill.

NOTE 18

UTLÅN OG FORDRINGER - MÅLT TIL AMORTISERT KOST

| | Kostpris | Balanséf. verdi | Virkelig verdi |
|------------------------|----------|-----------------|----------------|
| Pantesikrede boliglån; | | | |
| Lån til medlemmer | 801 | 701 | 701 |
| Sum | 801 | 701 | 701 |

Sannsynligheten for tap i porteføljen av medlemslån ansees å være svært liten. Det er dog ført uspesifiserte tapsavsetninger på 0,1 mill. Som en følge av endringer i årsregnskapsforskriften som gjelder for pensjonsforetak, gjort gjeldende fra 2023, er pensjonskassens beholdning av pantesikrede eiendomsobligasjoner flyttet fra balanseposten Utlån og fordringer og over til Rentebærende papirer under Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost (se note 15).

| | 2025 | 2024 |
|---|------|-------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 56 | 274 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 645 | 3 348 |

NOTE 19

FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI - BEREGNINGSNIVÅER

| | Balansført verdi pr.31.12.2025 | Nivå 1 Børsnoterte priser | Nivå 2 Observerbar input | Nivå 3 Ikke-observerbar input |
|---|--------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi | | | | |
| <u>Aksjer og andeler</u> | | | | |
| Aksjer | 748 162 | 741 879 | 6 283 | |
| Fondsandeler | 3 603 488 | | 3 603 488 | |
| Eiendomsfond | 1 200 123 | | | 1 200 123 |
| <u>Obligasjoner og andre verdipapirer</u> | | | | |
| Fondsandeler | 4 410 246 | | 4 410 246 | |
| <u>Utlån og fordringer/ andre finans. eiendeler</u> | | | | |
| Bankinnskudd | 401 886 | | 401 886 | |
| Totalt | 10 363 905 | 741 879 | 8 421 903 | 1 200 123 |



NOTE 20

AKSJER OG ANDELER

| Selskapets navn | Antall | Kostpris | Urealisert gevinst/tap |
|--------------------------------------|---------|----------|------------------------|
| Aker BP | 147 398 | 35 541 | 37 866 |
| Equinor | 159 008 | 34 028 | 37 685 |
| Aker | 43 496 | 31 100 | 33 405 |
| Yara International | 46 582 | 15 553 | 19 285 |
| Salmar | 54 382 | 25 113 | 33 581 |
| Norsk Hydro | 253 500 | 19 703 | 19 824 |
| Kongsberg gruppen | 197 803 | 15 194 | 51 152 |
| Orkla | 148 400 | 12 304 | 16 695 |
| Tomra Systems | 90 939 | 10 680 | 12 368 |
| Softwareone Hold. | 44 952 | 2 656 | 5 211 |
| Subsea 7 SA | 69 552 | 12 504 | 14 133 |
| Oddfjell Drilling | 99 900 | 5 422 | 8 741 |
| Scatec | 175 324 | 16 848 | 18 619 |
| Borregaard | 71 800 | 13 633 | 14 317 |
| Europris | 81 930 | 7 625 | 7 849 |
| Mowi | 188 640 | 34 702 | 45 877 |
| Austevoll Seafood | 62 100 | 5 353 | 6 055 |
| Cadeler | 284 153 | 17 998 | 13 651 |
| Lerøy Seafood Group | 237 578 | 11 750 | 12 057 |
| Bakkafrost | 13 100 | 7 956 | 6 766 |
| DNB | 291 068 | 54 125 | 81 936 |
| Storebrand | 322 205 | 28 300 | 55 645 |
| Gjensidige Forsikring | 85 679 | 17 008 | 25 875 |
| Sparebank 1 SMN | 64 651 | 5 808 | 13 321 |
| Sparebank 1 SR | 136 182 | 14 100 | 27 018 |
| Norconsult | 322 700 | 7 284 | 14 812 |
| Entra | 59 188 | 6 416 | 6 842 |
| Var Energi | 333 100 | 10 116 | 10 992 |
| Atea ASA | 107 000 | 10 403 | 16 885 |
| Nordic Semicond. | 192 000 | 19 512 | 25 594 |
| Vend Marke C | 64 096 | 14 935 | 17 947 |
| Hafnia Ltd. | 89 210 | 6 034 | 4 853 |
| Dof Group | 54 101 | 5 243 | 5 153 |
| Telenor | 135 440 | 18 121 | 19 869 |
| Sum enkeltaksjer notert på Oslo Børs | | 553 068 | 741 879 |

| Aksjefond | Andeler | Kostpris | Balanseførtverdi |
|---|---------|-----------|------------------|
| Storebrand Global Indeks D | 416591 | 275 347 | 618 557 |
| Storebrand Global Indeks Valsikr. C | 399303 | 470 000 | 596 623 |
| KLP AksjeGlobal Indeks Valsikr. S-500 | 568446 | 393 641 | 897 837 |
| KLP AksjeGlobal Indeks S-100 | 72625 | 102 011 | 106 864 |
| KLP AksjeNorden Indeks S-100 | 100956 | 43 684 | 123 542 |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks S-250 | 324562 | 327 491 | 454 003 |
| KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S | 186782 | 348 585 | 419 410 |
| Baillie Gifford Worlvide Glob. | 1384,9 | 233 834 | 386 651 |
| Sum aksjefond | | 2 194 593 | 3 603 487 |

| Eiendomsfond | Andeler | Kostpris | Balanseførtverdi |
|------------------------------------|-----------|-----------|------------------|
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS | 280843305 | 326 957 | 358 413 |
| DNB Scandinavian Prop.fund 2025 IS | 2110728 | 197 377 | 215 721 |
| DNB Scandinavian Prop.fund 2025 HM | 633947 | 1 815 | 2 199 |
| DNB Scandinavian Prop.fund HM AS | 7602 | 800 | 929 |
| UNION Core Real Estate Fund AS | 1995031 | 2 025 | 2 035 |
| UNION Core Real Estate Fund IS | 199389842 | 212 116 | 203 148 |
| Fokus Eiendomsfond Norge 1 AS | 6339559 | 3 926 | 4 249 |
| Fokus Eiendomsfond Norge 1 IS | 627,62 | 405 062 | 420 642 |
| Sum eiendomsfond | | 1 150 078 | 1 207 336 |

| Aksjer og andeler | Kostpris | Balanseførtverdi |
|-----------------------|-----------|------------------|
| Sum aksjer og andeler | 3 897 740 | 5 552 702 |

| | 2025 | 2024 |
|---|-----------|-----------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 440 885 | 349 668 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 5 111 818 | 4 269 459 |

Alle enkeltaksjer er børsnotert og i norsk valuta.

Gjennom 2025 har pensjonskassen kun hatt valutasikring som integrert del av aksjefondsplasseringene. Dette gjelder for hhv. plasseringene i Storebrand Global Indeks Valsikr. C, Baillie Gifford og KLP AksjeGlobal Indeks Valsikr. S-500.



NOTE 21

RENTEBÆRENDE PAPIRER

| Obligasjons-/pengemarkedsfond | Kostpris | Balansverdi |
|--|------------------|------------------|
| Obligasjonsfond norske | 2 167 929 | 2 173 418 |
| Obligasjonsfond globale | 1 360 144 | 1 503 062 |
| Høyrentefond | 569 411 | 681 865 |
| Pengemarkedsfond norske | 54 208 | 51 897 |
| Sum obligasjons-/pengemarkedsfond | 4 151 692 | 4 410 242 |

| | 2025 | 2024 |
|---|-----------|-----------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 350 173 | 327 960 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 4 060 068 | 4 004 406 |

Plasseringen i pengemarkedsfond er i h.h.v. Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss 1 og Storebrand Likviditet. Plasseringene i norske obligasjons- og høyrentefond skjer gjennom Storebrand Norsk Kreditt IG, DNB Obligasjon H og DNB High Yield D, samt Alfred Berg Nordic High Yield 1, mens plassering i globale obligasjonsfond skjer gjennom Alfred Berg Nordic Mid Duration og DNB Global Credit G samt fond forvaltet av Pimco, Robeco og BlueBay.

NOTE 22

UTLÅN OG FORDRINGER - BANKINNSKUDD

Alternativt til pengemarkedsplasseringer har pensjonskassen i perioder utnyttet konkurransedyktige rentebetingelser på innskudd i bank. Midler på slike plasseringskonti er ført på utlån og fordringer under finansielle eiendeler målt til virkelig verdi, med følgende fordeling:

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 14 897 | 13 317 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 172 717 | 162 600 |

For øvrig henføres midler på skattetrekkkonto og selskapsporteføljens andel av en driftsrelatert konto til Kasse, bank, mens kollektivporteføljens andel av sistnevnte henføres til Andre finansielle eiendeler som flg.:

| | 2025 | 2024 |
|---|---------|---------|
| Andel som føres til selskapsportefølje | 9 806 | 22 977 |
| Andel som føres til kollektivportefølje | 204 470 | 226 535 |

NOTE 23

EGENKAPITAL

Kjernekapitalinnskudd står tilbake for enhver annen forpliktelse pensjonskassen har eller måtte få, herunder ansvarlig lån. Kapitalinnskuddet kan nyttes til dekning av tap eller underskudd ved pensjonskassens løpende drift. Fordelingen av innskutt egenkapital på medlemsforetakene er flg.:

| | 2025 | Tilført | 2024 |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Kristiansand kommune | 559 144 | 48 763 | 510 381 |
| Kino Sør AS | 1 820 | 125 | 1 695 |
| Kristiansand Havn IKS | 5 616 | 483 | 5 133 |
| Kristiansand kirkelig fellesråd | 6 639 | 652 | 5 987 |
| Agder Kommunerevisjon IKS | 2 273 | 218 | 2 055 |
| Franzefoss Gjenvinning AS | 23 | | 23 |
| Avfall Sør Husholdning AS | 5 039 | 519 | 4 520 |
| Avfall Sør AS | 217 | 100 | 117 |
| Kr.sand kommunes energiverkst. - Cultiva | 485 | 48 | 437 |
| Region Kristiansand | 190 | 27 | 163 |
| Kr.sandsregionen Brann og Redning IKS | 5 558 | 956 | 4 602 |
| Barnefilmfestivalen AS | 35 | 11 | 24 |
| Skippergata 24B AS | 1 | 1 | - |
| Sum | 587 040 | 51 903 | 535 137 |

NOTE 24

ANSVARLIG LÅN

| | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Ansvarlig lån pr.1.1. | 10 703 | 10 703 |
| Nytt ansvarlig lån | | |
| Ansvarlig lån 31.12. | 10 703 | 10 703 |

Pensjonskassens ansvarlige lånekapital er i sin helhet fra Kristiansand kommune. Det ansvarlige lånet er evigvarende, og rentebetjenes tilsvarende den rente som pensjonskassen mottar på sine medlemslån.

NOTE 25

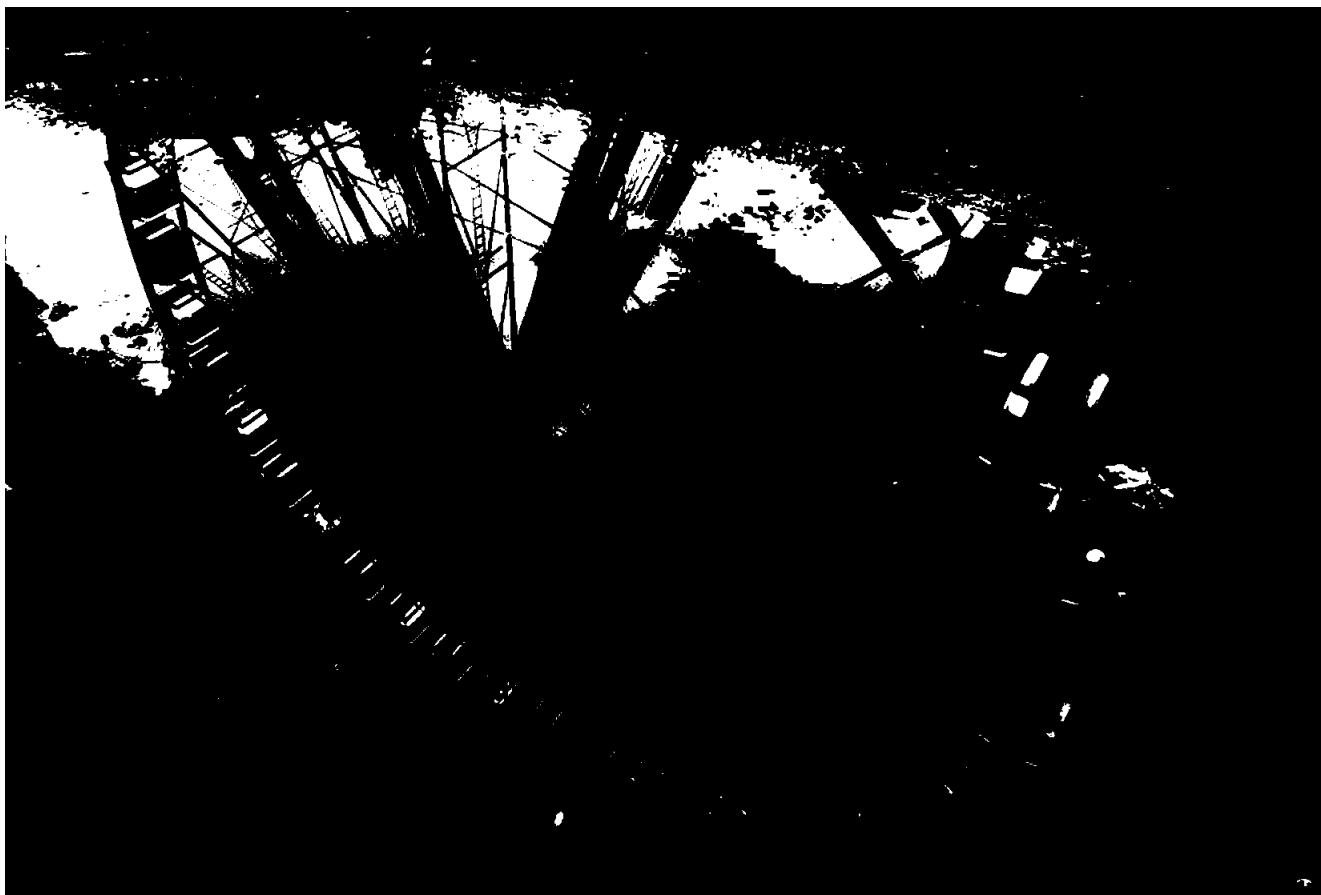
ANDRE FORPLIKTELSER

Annen kortsiktig gjeld består pr.31.12.2025 i det vesentligste av skyldig skattetrekk med 8,9 mill., skyldig arbeidsgiveravgift/feriepenger med 3,4 mill., samt påløpt forvalterhonorar med 2,1 mill.

NOTE 26

SOLVENSARGIN

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Solvensmargin kapital | | |
| Kjemekapital | 587 040 | 535 137 |
| Realisert del av opptjent egenkapital | 311 420 | 241 369 |
| Evigvarende ansvarlig lånekapital | 10 703 | 10 703 |
| Bufferfond (50%) | 1 272 220 | 983 148 |
| Risikoutjevnsningsfond (50%) | 7 883 | 7 212 |
| Sum solvensmargin kapital | 2 189 266 | 1 777 569 |
| Solvensmargin krav | 434 817 | 397 044 |
| Samlet solvensmargin kapital i % | | |
| av solvensmargin krav | 503,5 % | 447,7 % |



NOTE 27

RESULTATANALYSE

Analysen gjelder i sin helhet; Hovedbransje - Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner o.l. Delbransje - Ytelsesbaserte pensjonsordninger yten investeringsvalg.

| | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Avkastningsresultat | | |
| Finansinntekter | 1 036 935 | 934 505 |
| - Garantert rente premiereserve | -192 380 | -182 911 |
| - Garantert rente premiefond | -10 071 | -5 459 |
| - Avkastning risikoutjevningfond | -1 342 | -504 |
| Sum avkastningsresultat | 833 142 | 745 631 |
| Risikoresultat | | |
| Risikopremie død | 28 266 | 26 419 |
| + Avsatt nye etterlatte | -26 794 | -10 351 |
| = Risikoresultat Død | 1 472 | 16 068 |
| Arv | -63 148 | 61 473 |
| + Frigitt reserve død | 82 164 | -60 043 |
| = Risikoresultat Overlevelse | 19 016 | 1 430 |
| Risikopremie uføre | 72 581 | 68 776 |
| + Avsatt uføre | -61 085 | -69 016 |
| = Risikoresultat uføre | 11 496 | -240 |
| Reassuranseresultat | -195 | -195 |
| Sum risikoresultat | 31 789 | 17 063 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Administrasjonsresultat | | |
| Samlet premie til forvaltning/administrasjon | 21 862 | 20 830 |
| Frigjort premiereserve til dekning av administrasjon | 6 655 | 6 492 |
| - Faktiske omkostninger | -27 945 | -25 655 |
| Sum administrasjonsresultat | 572 | 1 667 |
| Rentegarantipremie | 4 153 | 3 900 |
| Samlet resultat til fordeling | 869 656 | 768 261 |
| Resultatet er fordelt som flg.: | 2025 | 2024 |
| Avkastningsresultat; | | |
| Resultatpost 6.4 - Endring i bufferfond | 578 142 | 421 941 |
| Resultatpost 8.1 - Overskudd på avkastningsresultatet (til premiefond) | 255 000 | 323 689 |
| Risikoresultat; | | |
| Resultatpost 8.2 - Risikores.tilordnet forsikringskontraktene (premiereserve) | 31 789 | 8 532 |
| Til/fra risikoutjevningfond via resultat av teknisk regnskap | | 8 532 |
| Administrasjonsresultat og rentegarantipremie; | | |
| Til/fra opptjent egenkapital via resultat av teknisk regnskap | 4 725 | 5 567 |
| Samlet fordelt | 869 656 | 768 261 |

I tillegg til ovennevnte tillegges resultatet av det ikke-tekniske regnskapet til opptjent egenkapital i pensjonskassen. I 2025 utgjorde dette 83.654, mens tilsvarende i 2024 var 72.623.

NOTE 28

FORSIKRINGSTEKNISK FØLSOMHETSBEREGNING

Målt i pensjonskassens forsikringsforpliktelse ville effekten av følgende umiddelbare endringer bli som flg.:

| Beregningsgrunnlag | Endring | Effekt på brutto premiereserve i tusen kroner (avrundet) | I prosent |
|--------------------|---------|---|-----------|
| Dødelighet | - 10% | 250 978 | 2,80 % |
| Uførhet | + 20% | 37 802 | 0,42 % |

NOTE 29

STRESSTEST / RISIKOMÅLING

Pensjonskassen måler risiko og risikoutnyttelse basert på egen forskrift om utregning av det forenklete solvenskapitalkravet. Forskriften kom i 2018 og ble gjort gjeldende fra 01.01.2019. Det forenklete solvenskapitalkravet består av separate kapitalkrav for livsforsikring, markedsrisiko og motpartsrisiko summert ved anvendelse av en korrelasjonsmatrise. Deretter tillegges kapitalkrav for operasjonell risiko, før kravet blir redusert med tapsabsorberende evne til utsatt skatt. Ansvarlig kapital utgjør i hovedsak summen av egenkapital, risikoutjevningfond og bufferkapital tillagt en markedsverdijustering.

Markedsverdijusteringen består hovedsakelig av summen av nåverdien av fremtidig rentegarantipremie og fortjenesteelement og differansen mellom premiereserven og et beste estimat med en fremtidig, fastsatt rentekurve. Dersom denne markedsverdijusteringen er negativ vil man kunne anvende egen overgangsregel (frem til 2032) for å dempe effekten mot det pålagte kravet.

Pensjonskassens ansvarlige kapital skal til en hver tid overstige solvenskapitalkravet. Dette uttrykkes ved at solvenskapitaldekningen skal ligge over 100%.

Solvenskapitaldekningen ser ut som flg. pr.31.12.2025 (sammenliknbare tall er benyttet for 2024):

| | | |
|---|-------------|-------------|
| Samlet risiko; | 2025 | 2024 |
| Renterisiko | 652 | 642 |
| Aksjerisiko | 2027 | 1470 |
| Eiendomsrisiko | 317 | 287 |
| Valutarisiko | 432 | 361 |
| Kredittrisiko | 590 | 500 |
| Konsentrasjonsrisiko | 0 | 0 |
| Forsikringsrisiko inkl. avgangsrisiko | 581 | 562 |
| Motpartsrisiko | 27 | 27 |
| Operasjonell risiko | 52 | 46 |
| Diversifisering | -1441 | -1310 |
| Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt | -485 | -388 |
| Samlet solvenskapitalkrav | 2750 | 2198 |

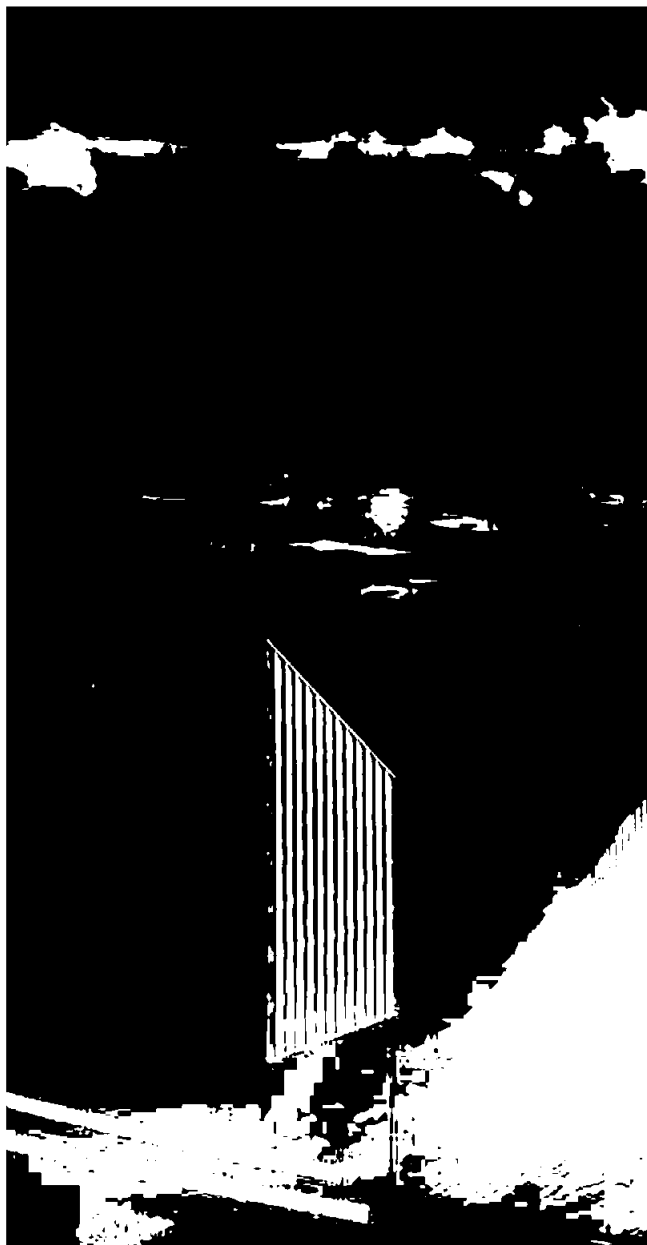
| | | |
|---|--------------|--------------|
| Samlet ansvarlig kapital; | | |
| Innskutt egenkapital | 587 | 535 |
| Risikoutjevningfond | 16 | 14 |
| Opptjent egenkapital | 443 | 355 |
| Ansvarlig lån/supplerende kapital | 221 | 205 |
| Bufferfond | 2 544 | 1 966 |
| Merverdier hold til forfall porteføljen | -3 | -30 |
| Justering til beste estimat | 389 | 414 |
| Margin i forsikringstariffen | 49 | 43 |
| Samlet ansvarlig kapital uten bruk av overgangsbestemmelse | 4 247 | 3 502 |

| | | |
|--|-------|-------|
| Solvenskapitaldekning (uten bruk/effekt av overgangsbestemmelse) | 154 % | 159 % |
|--|-------|-------|

| | |
|-------------|--|
| Rente; | Differensiert stress opp/ned for ulike deler av rentekurven, passivasisiden omfattes også. |
| Aksjer; | 39 %/49 % verdifall på norske og globale/andre aksjer. Satsene kan variere med +/- 10 %. |
| Eiendom; | 25 % verdifall. |
| Valuta; | 25 % endring. |
| Kreditt; | Avhenger av rente, durasjon og rating på aktuelle investeringer |
| Forsikring; | Økt reservekrav ved 15% redusert dødelighet og 10 % økt uførhet |

Fra disse utfallene trekkes det fra en korrelasjons-/diversifiseringseffekt for å markere at det ikke forventes samtidighet i svingningen mellom utfallene.

Styret i pensjonskassen har vedtatt såkalte normalnivåer som solvenskapital-dekningen bør ligge innenfor. Utnyttelsen på 154 % ligger med gode marginer innenfor slikt vedtatt normalnivå.





Kristiansand kommunale pensjonskasse Forsikringsteknisk oppgjør 31.12.2025

| Beskrivelse | Antall *) | Antall *) | Reserve | Reserve |
|--|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
| Aktive | 8 607 | 8 599 | 2 846 505 | 2 651 337 |
| Fratrådte med rettighet | 7 504 | 6 684 | 799 142 | 727 100 |
| Fratrådte uten rettighet**) | 14 318 | 14 109 | 92 227 | 88 651 |
| Sum aktive og fratrådte | 30 429 | 29 392 | 3 737 874 | 3 467 088 |
| Alderspensionister | 3 826 | 3 593 | 2 968 853 | 2 697 063 |
| AFP og tidligpensjonister | 365 | 374 | 350 488 | 334 684 |
| Ektefellepensjonister | 501 | 465 | 276 736 | 262 690 |
| Barnepensjonister | 44 | 45 | 8 446 | 7 144 |
| Uførepensjonister | 1 776 | 1 652 | 1 442 910 | 1 357 155 |
| Sum pensjonister | 6 512 | 6 129 | 5 047 433 | 4 658 736 |
| Totalt | 36 941 | 35 521 | 8 785 307 | 8 125 824 |
| Administrasjonsreserve | | | 188 884 | 174 693 |
| Erstatningsavsetninger | | | 62 761 | 57 416 |
| Sum premiereserve | | | 9 036 952 | 8 357 933 |
| | | | 2025 | 2024 |
| Samlet pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer | | | 3 835 414 | 3 654 381 |
| Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer | | | 442 | 424 |
| Medianlønn blant aktive medlemmer | | | 468 | 454 |
| Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for 100% aktive medl. | | | 645 | 618 |
| Medianlønn blant 100% aktive medlemmer | | | 617 | 592 |

*) Ny tellemåte

Metoden for medlemstelling er noe endret m.v.f. 2024. Siden en person kan få flere rader i uttrekkene ved flere statuser (delvis pensjonist), jobbet for flere foretak eller etterlatt etter et annet medlem, vil slike tilfeller telles kun én gang – med mindre personen både er etterlatt og medlem selv.

Når en person har flere statuser, brukes denne prioriterte rekkefølgen for å bestemme hvilken status som gjelder:
ufør → alderspensjonist → tidligpensjonist → aktiv → oppsatt med rett → oppsatt uten rett

For eksempel vil en person som er delvis ufør bli telt som uførepensjonist. Hensikten er også å kunne telle dem på samme måte ved overgang til nytt pensjonssystem (Gablere Grow).

***) Fratrådte uten rettighet inneholder personer med tjenestetid mindre enn 3 år i bruttoordningen og tjenestetid mindre enn 1 år i påslagsordningen. Det er kun avsatt reserve for disse dersom de har fratrudd etter 31.12.2005.



Revisorer, rådgivere & advokater

Cedra Norge AS
Markensgate 32, 2 etasje
4612 Kristiansand, Norge
Tlf: +47 322 64 100

Til styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kristiansand kommunale pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital 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 2025, 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 regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. 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.



For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 24. mars 2026
Cedra Norge AS

Olav Kr. Stokkenes

Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.


The identities of the signers are listed below:

2026-03-24 12:19:07 UTC+01:00


Olav Kristian Stokkenes

 **bankID**

NO BankID - 2b8b70e8-1905-407d-968f-a5e80ccab9e9

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



