



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 320 485
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Floodeløkka 1
3915 PORSGRUNN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Arne Gunnar Holvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 26.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	21	142 364 000	208 280 000
Avgitte gjenforsikringspremier	22	-98 000	-102 000
Sum premieinntekter for egen regning		142 266 000	208 178 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		41 676 000	26 944 000
Verdiendringer på investeringer	7	125 979 000	236 789 000
Realisert gevinst og tap på investeringer	8	231 654 000	51 754 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		399 309 000	315 487 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen		0	0
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	23	-96 150 000	-92 822 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-96 150 000	-92 822 000
Sum pensjoner m.v.		-96 150 000	-92 822 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	19	-66 168 000	-131 349 000
Endring i premiereserve m.v.		-66 168 000	-131 349 000
Endring i bufferfond	19	-201 872 000	-255 588 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	19	-9 708 000	-9 219 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser		-277 748 000	-396 156 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte			



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
forpliktelses			
Overskudd på avkastningsresultatet		-134 581 000	0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	27	-6 696 000	-5 271 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelses		-141 277 000	-5 271 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	24	-5 808 000	-3 491 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-8 256 000	-7 707 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-14 064 000	-11 198 000
Resultat av teknisk regnskap		12 336 000	18 218 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		4 646 000	2 999 000
Verdiendringer på investeringer	7	14 044 000	26 360 000
Realisert gevinst og tap på investeringer	8	25 825 000	5 761 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		44 515 000	35 120 000
Andre inntekter		0	18 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	24	-648 000	-389 000
Andre kostnader	24	-438 000	-378 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		43 429 000	34 371 000
Resultat før skattekostnader		55 765 000	52 589 000
Skattekostnader	28	-3 356 000	-6 594 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		52 409 000	45 995 000
TOTALRESULTAT		52 409 000	45 995 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	279 474 000	226 804 000
Rentebærende verdipapirer	3	166 494 000	164 542 000
Utlån og fordringer	5	4 071 000	3 825 000
Finansielle derivater	4	0	1 932 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		450 039 000	397 103 000
Sum investeringer		450 039 000	397 103 000
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter	10	0	2 342 000
Andre fordringer	10	3 156 000	3 521 000
Sum fordringer		3 156 000	5 863 000
Andre eiendeler			
Sum andre eiendeler		0	0
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		120 000	118 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		453 315 000	403 084 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 418 664 000	1 978 334 000
Rentebærende verdipapirer	3	1 440 893 000	1 435 244 000
Utlån og fordringer	5	35 229 000	33 366 000
Finansielle derivater	4	0	16 850 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 894 786 000	3 463 794 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 894 786 000	3 463 794 000
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		0	0
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljen		3 894 786 000	3 463 794 000
SUM EIENDELER		4 348 101 000	3 866 878 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital		91 730 000	91 730 000
----------------------	--	------------	------------

Opptjent egenkapital

Risikoutjevningfond		30 068 000	27 015 000
Annen opptjent egenkapital		322 093 000	272 738 000
Sum opptjent egenkapital		352 161 000	299 753 000

Sum egenkapital		443 891 000	391 483 000
------------------------	--	--------------------	--------------------

Ansvarlig lånekapital m.v.

Evigvarende ansvarlig kapital		30 000 000	30 000 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		30 000 000	30 000 000

Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser

Premiereserve m.v.	18,19	2 077 539 000	2 011 371 000
Bufferfond	18,19	1 129 991 000	928 119 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	18,19, 20	647 004 000	497 289 000
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 854 534 000	3 436 779 000

Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje

Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
---	--	----------	----------

Avsetninger for forpliktelser

Forpliktelser ved periodeskatt	28	4 208 000	4 416 000
--------------------------------	----	-----------	-----------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Forpliktelser ved utsatt skatt	28	1 571 000	1 855 000
Forpliktelser ved skatt		5 779 000	6 271 000
Sum avsetninger for forpliktelser		5 779 000	6 271 000
Forpliktelser			
Finansielle derivater	4	11 361 000	0
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	46 000	68 000
Andre forpliktelser	11	2 490 000	2 277 000
Sum forpliktelser		13 897 000	2 345 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		4 348 101 000	3 866 878 000



[Admincontrol](#)

List of Signatures Page 1/1

Skagerak Energi Pensjonskasse - Årsrapport 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Olsrød, Øystein Disch	BANKID	2025-03-19 15:43 GMT+01
Ormestad, Irene	BANKID	2025-03-19 11:50 GMT+01
Synnes, Gunnar	BANKID	2025-03-19 11:41 GMT+01
Årvik, Barbro Elisabeth	BANKID	2025-03-19 09:48 GMT+01
Holvik, Arne Gunnar	BANKID	2025-03-19 09:46 GMT+01
Gramme, Eivind	BANKID	2025-03-20 14:26 GMT+01



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

External reference: 5D7A1C5FA16340398B3D10807AC4D0F2

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE
ÅRSRAPPORT
2024



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



INNHold

ÅRSBERETNING	3
NØKKELTALL 2020 – 2024.....	4
FORMÅL	5
ORGANISASJON OG LEDELSE.....	5
Pensjonskassens styre.....	5
Administrasjon.....	5
Katastrofereassuranse.....	5
Styreansvarsforsikring	5
Likestilling	6
ÅRSBERETNING.....	6
REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET	7
Finansiell stilling.....	7
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	8
Målsetting.....	8
Organisering og ansvarsdeling.....	8
Kapitalforvaltningsstrategi	9
RISIKOSTYRING	9
Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil	10
Likviditetsrisiko	10
Kredittrisiko	10
ESG (Environmental, Social and Governance):	10
Forsikringsteknisk risiko	10
Operasjonell risiko	11
UTSIKTER FREMOver.....	11
Redegjørelse for fortsatt drift	12
ÅRSREGNSKAP OG NOTER	13

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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



Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
For more information, see [www.brno.no](#).



NØKKELTALL 2020 – 2024

Tall i 1000 kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Fra driftsregnekapet:					
Arbeidsgivertilskudd	136 582	202 490	146 199	157 478	69 622
Medlemspremie (Ex. Laugstol)	5 782	5 790	5 676	5 823	5 822
Finansresultat - kollektivporteføljen	399 310	315 487	-259 313	293 273	242 889
Pensjonsutbetalinger	96 150	92 822	90 399	82 062	77 258
Driftskostnader	14 065	11 197	11 531	9 749	9 105
Premieresene	2 077 539	2 011 371	1 880 022	1 798 918	1 722 539
Premiefond	647 004	497 289	502 431	519 402	524 404
Administrasjonsreserve	83 102	80 455	75 201	71 957	68 902
Risikoutjevningfond	30 068	27 015	19 757	17 784	17 081
Bufferfond (Frem til 2022 -kursreguleringsfond)	1 129 991	928 119	672 531	777 515	612 435
Tilleggsavsetninger er overført til Bufferfond i 2022				196 379	124 775
Egenkapital	413 823	364 467	325 730	357 063	319 611
Ansvarlig lån	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Sum eiendeler	4 348 100	3 866 878	3 475 709	3 706 857	3 353 213
Garanti fra sponsor	200 000	200 000	200 000	200 000	
Forholdstall:					
Bokført avkastning	11,60 %	10,10 %	-7,80 %	4,80 %	5,40 %
Verdjustert avkastning	11,60 %	10,10 %	-7,80 %	9,60 %	8,60 %
Dekningsgrad	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Medlemmer (antall):					
Premiebetalende medlemmer	318	336	349	374	401
Oppsatte rettigheter	604	613	624	631	645
Pensjonister (antall):					
SUM pensjonister	815	814	810	797	752
Alderspensjon totalt	605	599	593	573	532
Uførepensjon	60	63	70	75	74
Etterlattepensjon	149	150	145	147	144
Barnepensjon	1	2	2	2	2
Totalt foretakrede	1737	1763	1783	1802	1796

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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



FORMÅL

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og deres etterlatte i henhold til vedtektene. Skagerak Energi Pensjonskasse er en pensjonskasse for ansatte i Skagerak Energi - konsernet. Pensjonskassen ble opprettet i 1932 av Vestfold Kraftselskap. Pensjonskassen er basert på en ytelsesbasert kommunal ordning, og vedtektene er utarbeidet på grunnlag av vedtekter for offentlige pensjonskasser. Pensjonskassen er medlem av Overføringsavtalen. Pensjonskassen ble lukket for nye medlemmer med virkning fra 01.03.2016. Personer som blir ansatt i konsernet etter 01.03.2016 blir innmeldt i en innskuddspensjonsordning. For medlemsforetaket Laugstol AS ble pensjonskassen lukket med virkning fra 01.07.2012.

ORGANISASJON OG LEDELSE

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med eget styre, hvor 3 styremedlemmer er utnevnt av Skagerak Energi, herav ett eksternt styremedlem, mens 2 styremedlemmer er valgt blant innskuddspliktige medlemmer.

Pensjonskassens styre

Styret hadde den 31.12.2024 følgende sammensetning:

Styreleder:	Øystein Disch Olsrød	
Styremedlem:	Irene Ormestad (Ekstern)	
Styremedlem:	Gunnar Synnes	
Styremedlem:	Barbro Årvik (Medlemsvalgt)	Varamedlem: Stein Erik Giske
Styremedlem:	Eivind Gramme (Medlemsvalgt)	Varamedlem: Mona Lund

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

Administrasjon

Arne Gunnar Holvik, Gabler Pensjonstjenester AS, er pensjonskassens daglige leder. Pensjonskassen har ingen egne ansatte. Administrative tjenester kjøpes av Skagerak Energi AS og Gabler AS som også yter rådgivning og finansoppfølging. Gabler Pensjonstjenester AS, v/Anne Sundby Magnussen, er innehar aktuarfunksjonen mens Piotr Graska er utøvende aktuar.

Revisjonsselskapet Deloitte AS er pensjonskassens revisor, mens EY er engasjert som internrevisor.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

Katastrofereassurance

Pensjonskassen har etablert katastrofereassurance med Arch Re Accident & Health Aps på vegne Arch Reinsurance Europe med dekning inntil mnok 100. Egenandelen utgjør mnok 5. Premien utgjorde tnok 97,5.

Styreansvarsforsikring

Pensjonskassen har etablert styreansvarsforsikring som, innen rammene av forsikringsvilkårene, dekker det personlige erstatningsansvaret man kan pådra seg som styremedlem eller administrerende direktør i henhold til gjeldende rett.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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

For more information, please contact the
Brønnøysundregistrene.



Likestilling

Pensjonskassen har ingen ansatte og det er derfor ikke iverksatt tiltak for å fremme likestilling og for å forhindre forskjellsbehandling i strid med lov om likestilling mellom kjønnene. Styret består av 5 personer, hvorav to kvinner. En kvinne og en mann er varamedlem til styret.

ÅRSBERETNING

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. I tillegg er det jobbet med implementering av ny rapporterings- og kontrollstruktur for Aktuar- og risikostyringsfunksjon i tråd med nytt regelverk. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen analyserer i tråd med regelverket hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kreditt risiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital.

Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Styret gjennomfører årlig egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser.

Årlig gjennomføres det en egevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Styret har gjennom evalueringen også bekreftet sin egnethet og eventuell politisk eksponering. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over på ny systemplattform i 2025. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Internrevisjonsfunksjonen rapporterer årlig til styret etter en temabasert plan.

Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, blant annet gjennom periodiske styreseminar med relevante tema.

Det har i løpet av året vært avholdt 5 styremøter og behandlet 61 saker. Styret har gjennomført kompetansehevende tiltak, blant annet gjennom styreseminarer og forvalterbesøk.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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

of the document

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Godtgjørelse til styret er utbetalt med tnok 196. Dette inkluderer etterbetaling som følge av for lite utbetalt honorar tidligere år.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. I tråd med gjeldende regelverk, skal pensjonskassens totale midler fordeles mellom kollektivporteføljen (forsikringsfond) og selskapsporteføljen (egenkapital). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet og etter samme kapitalforvaltningsstrategi.

Finansinntekter og -kostnader er i regnskapet fordelt pro rata mellom kollektivporteføljen og selskapsporteføljen. Fordelingsgrunnlaget er balanseverdiene av forsikringsfondene og egenkapitalen.

Resultat:	Tall i 1000 kr
Risikoresultat	6 696
Renteresultat	339 506
Kostnadsresultat	-113
Samlet resultat	346 090
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	9 395
Nettoreultat	355 485
Disponert til premiefond	-141 278
Til bufferfond	-201 872
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer	12 335
Ikke-teknisk resultat	43 430
Sum resultatелеmenter	55 765
Skattekostnad	-3 356
Totalresultat	52 409
Til risikoutjevningfond	0
Avkastning risikoutjevningfond	-3 053
Overført til egenkapital	-49 356

Finansiell stilling

Samlet finansresultat for kollektiv - og selskapsporteføljen var positivt med mnok 443,8. Verdijustert og bokført avkastning utgjorde 11,6 % (Modifisert Dietz-metode).

Bufferfondet utgjør mnok 1130. Premiefondet utgjør mnok 647. Egenkapitalen utgjør mnok 444, hvorav risikoutjevningfondet utgjør mnok 30. Ansvarlig lån utgjør mnok 30. I tillegg til innbetalt ansvarlig kapital, har Skagerak Energi AS stillet en garanti tilsvarende mnok 200, som er godkjent som supplerende kapital i Finanstilsynet med mnok 150.

Solvenskapaldekningen er beregnet til 170 %. Samlet overskudd på solvenskapital utgjør mnok 729. Styret vurderer at pensjonskassens bufferkapitalsituasjon er tilfredsstillende.

Midler under forvaltning utgjorde mnok 4 348 ved utgangen av året.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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



MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt. Det globale aksjemarkedet var opp 31,4 % i 2024, omregnet til norske kroner. Målt i lokal valuta var de globale aksjemarkedene opp 20,2 %. Forskjellen i avkastning skyldes at norske kroner svekket seg mot de største og mest sentrale valutaene gjennom året. Fra 2014 har kronen svekket seg med om lag 50 % mot dollar.

Utviklingen på Oslo Børs var svakere enn utviklingen i de globale markedene, med en oppgang i hovedindeksen på 9,1 % i løpet av året. Aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 20,2 % omregnet til norske kroner.

Etter et par år med renteoppgang var det ved inngangen til 2024 forventet at styringsrentene i Norge og utlandet ville settes ned i løpet av året. I USA og Eurosonen har det skjedd, om enn i mindre grad enn det som var forventet ved inngangen til året. Den norske styringsrenten har imidlertid ligget flatt på 4,5 %. Markedsrentene steg noe i løpet av året og medførte at avkastningen fra obligasjoner ble noe svakere enn den korte pengemarkedsrenten.

Markedsutviklingen mot slutten av året ble påvirket av det amerikanske presidentvalget. Aksjemarkedet steg med økt sannsynlighet for at Donald Trump skulle bli valgt. Hans økonomiske politikk, med deregulering og lavere skatter, ble sett på som positivt for aksjemarkedet i USA. I rentemarkedet så vi også en «Trump-effekt», men med motsatt fortegn. Trump anses som mer ekspansiv i finanspolitikken og mer proteksjonistisk. Dette førte til at lange renter steg både før og etter valget.

Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen, med ca. 6,5 års durasjon, var 2,5 % i 2024, mens indeksen for norske obligasjoner, med 3 års durasjon, var opp 3,1 % i samme periode.

Målsetting

Pensjonskassens målsetting er at investeringsaktivitetene skal utføres og organiseres på en betryggende måte. Pensjonskassens investeringer skal alltid være innenfor gjeldende regelverk for pensjonskassers kapitalforvaltning, og innenfor de bestemmelser som er nedfelt i pensjonskassens vedtekter. Innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet, god risikospredning og likviditet, skal det søkes å oppnå en så god avkastning som mulig. Avkastningen skal sikre at pensjonskassen er i stand til å betjene de fremtidige, langsiktige pensjonsforpliktelsene. Kapitalforvaltningsstrategien skal derfor reflektere hensynet til både sikkerhet og akseptabel forventet avkastning over en lang tidshorison. Pensjonskassens langsiktige avkastningsmål i kapitalforvaltningsstrategien i 2024 er definert slik at pensjonskassen, som et gjennomsnitt over 10 år, skal oppnå en avkastning på 5 % p.a. av de totale midlene under forvaltning.

Organisering og ansvarsdeling

Styret i pensjonskassen er ansvarlig for å påse at det utarbeides en dokumentert kapitalforvaltningsstrategi. Strategien skal sikre at kapitalen forvaltes forsvarlig i forhold til pensjonskassens bufferkapital og at medlemmenes interesser blir ivarettatt på en betryggende måte og i henhold til lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Økonomi og Finans i Skagerak Energi bistår pensjonskassen med oppfølging og kontroll av forvaltningen, i henhold til avtale med pensjonskassen. Sammen med ekstern uavhengig rådgiver følger Økonomi og Finans opp mandatene og overvåker forvalterne.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Den kortsiktige risikoen skal begrenses slik at det er høy sannsynlighet for at pensjonskassen minimum kan oppfylle sin rentegarantiforpliktelse på ca. 2,55 % av de forsikringstekniske avsetningene hvert år. Pensjonskassen foretar solvenskapitalberegninger basert på Finanstilsynets retningslinjer. Beregningene foretas minimum hvert kvartal.

Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi angir en strategisk aksjeandel på 35%, hvor av 3 % i norske aksjer, 23 % i globale aksjer (DM), 4 % i globale aksjer (EM) og 5 % i private equity. Aksjeandelen ved årets slutt var ca. 37,3 % av totale investeringer. Pensjonskassen har investert ca. 11,7 % av porteføljen i hedgefond. Eiendomsfond (ubelånt) utgjør 11,6 %, men aksjer i belånt eiendom utgjør 1,03 %. Renteporteføljen utgjør samlet 38 %.

Derivater kan anvendes i den utstrekning de bidrar til å redusere pensjonskassens risiko. Derivater kan benyttes i forbindelse med valutasikring og i den øvrige finansforvaltningen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har utarbeidet egen strategi for forsvarlig likviditetsstyring. Årets premie blir innbetalt av foretaket. Det er til enhver tid midler på driftskontoen (bank) til å dekke løpende utbetalinger. Ved behov overføres midler fra pengemarkedsfond til driftskontoen.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens plasseringer er i all hovedsak verdipapirfond.

ESG (Environmental, Social and Governance):

Styrket fokus på miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold knyttet til kapitalforvaltningen er sentralt for styret. Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig avkastning, samtidig som forvaltningen skal ta hensyn til etiske, juridiske, sosiale- og miljømessige forhold. Ved investeringer i fond skal pensjonskassen foretrekke forvaltere som har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI). Det utarbeides kvartalsvis ESG-rapport til styret. Rapporten gir dyp innsikt i pensjonskassens investeringer på ulike ESG-parameter og gjennomlyser porteføljen helt ned til enkeltposisjoner. Rapporten analyserer også om pensjonskassen har investeringer som ikke har en tilstrekkelig sosial eller miljømessig standard, og som dermed kan skade pensjonskassens omdømme.

Pensjonskassen har i tråd med regulatoriske krav tilgjengeliggjort sine investeringsprinsipper for medlemmene på pensjonskassens hjemmeside. Herunder ligger strategiske føringer, aktivaallokering samt informasjon om integrasjon av bærekrafts risiko, hensynet til negative konsekvenser av beslutninger i pensjonskassens investeringer, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

Forsikringsteknisk risiko

Ved årsskiftet var det 318 aktive medlemmer, 815 pensjonister og 604 oppsatte rettigheter i pensjonskassen.

Premiereserven er beregnet med utgangspunkt i en grunnlagsrente (garantert rente) på ca 2,55 %. Ny opptjening fra 1. januar 2012 er beregnet på 2,5 %, og 2 % fra og med 1. januar 2015.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

For more information, please contact
the signatory.



Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Fra 1.1.2014 har pensjonskassen benyttet det dynamisk dødelighetsgrunnlaget K2013.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse over tid. Tilsvarende gjøres det beregning av hva de dyreste risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt inneværende år. Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene var av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Operasjonell risiko omfatter en rekke områder som IKT- og cyber risiko, regulatorisk risiko og styring og kontroll med utkontraktert virksomhet, herunder og interessekonflikter. Omdømme risiko er også en del av den operasjonelle risikoen, selv om dette ofte kan være en konsekvens av operasjonell risiko.

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne tredjeparter, og en effektiv styring av den operasjonelle risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos tredjepartene.

Pensjonskassens daglige leder rapporterer årlig på internkontroll, hvor rutiner, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Pensjonskassens internrevisjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2024 var tema Pensjonsadministrasjon.

Styret har utarbeidet en egen instruks for styrets arbeid og for pensjonskassens daglige leder.

Den operasjonelle risiko anses som liten.

UTSIKTER FREMOM

Driften og den finansielle stillingen i foretakene pensjonskassen er opprettet for er god. Pensjoner er en viktig del av ansettelsesvilkår og trygghet for velferd.

Pensjonskassens styre og administrasjon tilstreber å drive og videreutvikle pensjonskassen til beste for medlemmene, pensjonistene og konsernet, herunder å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning.

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



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Gjeldende regulatoriske krav gjør det pr i dag utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer, men følger opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid. En ny vurdering vil gjøres når det er hensiktsmessig.

Redegjørelse for fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift, og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Årsregnskapet gir etter styrets mening et rettviseende bilde av den finansielle stilling pr 31.12.2024 og av årsresultat for 2024.

Porsgrunn, 14. mars 2025

Øystein Disch Olsrød
Styrets leder

Gunnar Synnes
Styremedlem

Barbro Årvik
Styremedlem

Eivind Gramme
Styremedlem

Irene Ormestad
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik
Daglig leder

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

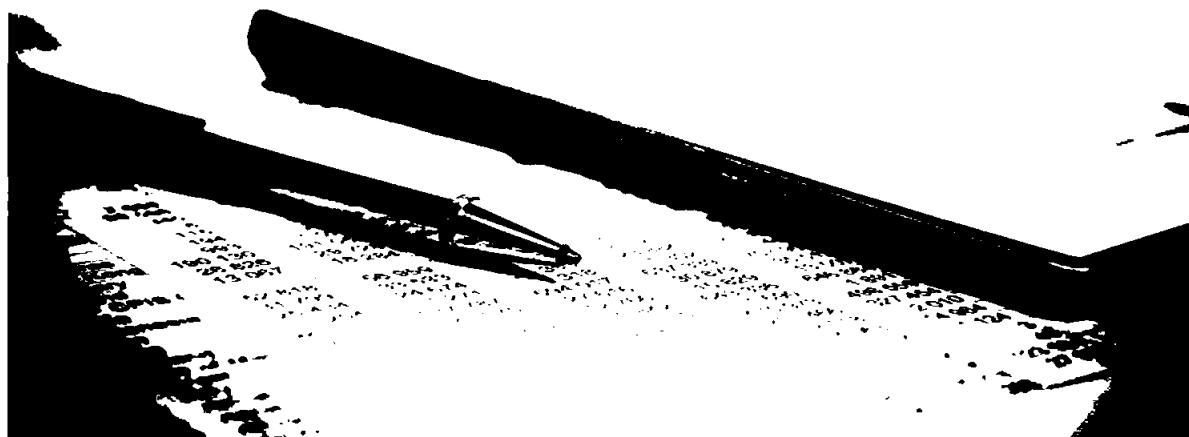


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

For more information, please contact
the IT department.



Skagerak Energi Pensjonskasse
Årsregnskap og Noter
2024



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Skagerak Energi Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	31.12.2024	2023
Tall i hele tusen			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	21	142 364	208 281
1.2 - Avgitte gjensikringspremier	22	-98	-102
Sum premieinntekter for egen regning		142 266	208 178
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		41 676	26 944
2.4 Verdiendringer på investeringer	7	125 979	236 789
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	8	231 654	51 754
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		399 310	315 487
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	23	-96 150	-92 822
Sum pensjoner mv.		-96 150	-92 822
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	19	-66 168	-131 349
6.2 Endring i bufferfond	19	-201 872	-255 588
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19	-9 708	-9 219
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-277 748	-396 156
7.1 Endring i pensjonskapital mv.		0	0
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-134 581	0
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	27	-6 696	-5 271
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-141 278	-5 271
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	24	-5 808	-3 491
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-8 256	-7 706
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-14 065	-11 197
11. Resultat av teknisk regnskap	25,26,27	12 335	18 218

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document may
not be authentic.



Skagerak Energi Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	31.12.2024	2023
Tall i hele tusen				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		4 646	2 999
12.4	Verdiendringer på investeringer	7	14 044	26 358
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	8	25 825	5 761
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		44 516	35 119
13.	Andre inntekter		0	18
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	24	-648	-389
14.2	Andre kostnader	24	-438	-378
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-1 086	-766
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		43 430	34 371
16.	Resultat før skattekostnader		55 765	52 589
17.	Skattekostnader	28	-3 356	-6 594
19.2.4	Justering av forsikringsforpliktelsene		0	0
19.2.5	Skatt på andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		0	0
20.	TOTALRESULTAT	27	52 409	45 995
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	27	0	-5 271
	Avkastning på risikoutjevningsfond	27	-3 053	-1 988
	Overført fra/til egenkapital	27	-49 356	-38 737
	SUM OVERFØRT		-52 409	-45 995

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document may
not be authentic.



Skagerak Energi Pensjonskasse

BALANSE

EIENDELER	Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	279 474	226 804
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	166 494	164 542
2.4.3 Utlån og fordringer	5	4 071	3 825
2.4.4 Finansielle derivater	4	0	1 932
Sum investeringer		450 038	397 103
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	0	2 342
3.2 Andre fordringer	10	3 156	3 522
Sum fordringer		3 156	5 863
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		120	118
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		453 314	403 084
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 418 664	1 978 333
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	1 440 893	1 435 244
6.4.3 Utlån og fordringer	5	35 229	33 366
6.4.4 Finansielle derivater	4	0	16 850
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 894 785	3 463 794
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 894 785	3 463 794
SUM EIENDELER		4 348 100	3 866 878

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
and integrity of the document.
If the seal is broken, the document may
not be authentic or may have been
altered.



Skagerak Energi Pensjonskasse

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		91 730	91 730
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		30 068	27 015
11.2	Annen opptjent egenkapital		322 093	272 737
	Sum opptjent egenkapital		352 161	299 753
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.1	Evigvarende ansvarlig lånekapital	15	30 000	30 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.		30 000	30 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	2 077 539	2 011 371
13.2	Bufferfond	18,19	1 129 991	928 119
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	647 004	497 289
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 854 533	3 436 779
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	28	4 208	4 416
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	28	1 571	1 855
	Sum avsetninger for forpliktelser		5 779	6 271
16.	Forpliktelser			
16.1.1	Finansielle derivater, Kollektivporteføljen	4	10 184	0
16.1.3	Finansielle derivater, Selskapsporteføljen	4	1 177	0
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utøsningsbeløp	11	46	68
16.3	Andre forpliktelser	11	2 490	2 277
	Sum forpliktelser		13 897	2 345
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			4 348 100	3 866 878

Porsgrunn, 14. mars 2025

Øystein Disch Olsrud
Styreleder

Gunnar Synnes
Styremedlem

Barbro Arvik
Styremedlem

Eivind Gramme
Styremedlem

Irene Ormestad
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik
Daglig leder

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
and integrity of the document.
If the seal is broken, the document may
not be original.



Skagerak Energi Pensjonskasse

EGENKAPITALOPPSTILLING

Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse 01.01.2023	91 730	19 757	234 001	253 757	345 487
Resultat før andre inntekter og kostnader			45 995	45 995	45 995
Totalresultat		19 757	45 995	45 995	45 995
Overføringer mellom fond		7 259	-7 259	0	0
Utgående balanse 31.12.2023	91 730	27 015	272 737	299 753	391 482
Inngående balanse 01.01.2024	91 730	27 015	272 737	299 753	391 482
Resultat før andre inntekter og kostnader			52 409	52 409	52 409
Totalresultat			325 146	352 161	52 409
Overføringer mellom fond		3 053	-3 053	0	0
Utgående balanse 31.12.2024	91 730	30 068	322 093	352 161	443 891



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Skagerak Energi Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	143 434	186 308
Finansinntekter	46 322	29 943
Utbetalte pensjoner mv.	-96 150	-92 822
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-14 810	-11 688
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	18
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre innbetalinger/utbetalinger	-438	-538
Betalte skatter	-3 837	-1
Endring i periodiseringer	526	-40 748
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	75 047	70 472
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-98 655	63 340
Netto investert i rentebærende verdipapirer	26 992	-151 503
Netto investert i utlån	0	0
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-1 275	-32 054
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-72 939	-120 216
Likviditetsbeholdning 1.1.	37 192	86 936
Netto kontantstrøm for perioden	2 108	-49 745
Likviditetsbeholdning 31.12.	39 299	37 192

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document
has been changed.



Skagerak Energi Pensjonskasse

NOTER

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

Utlån og fordringer

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

Finansielle derivater

Finansielle derivater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Kategorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle derivater fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte, estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner, samt andre eiendeler og forpliktelser.

Forsikringsmessige forpliktelser

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetninger presenteres som en del av premiereserven i balansen.

Bufferfond

Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Annet

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

Premieinntekter

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

Regnskapsmessig behandling av flytting

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekt og som erstatning for avgitte reserver. Resultatføring skjer på det tidspunktet risikoen overføres. Flyttebeløpet inkluderer også andel av bufferfond og årets resultat.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.

Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsporteføljen.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
Arctic Norwegian Value Creation B	23	31 840	67 920	36 081
Artisan Global Discovery	582	91 882	155 279	63 397
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	15	28 003	72 350	44 347
Danske Invest Global Index (World) NOK	2 128	212 928	232 130	19 203
Egerton Capital Equity L/O	342	43 432	199 457	156 025
Eminence L/O A SRI 0423 R	3	30 000	41 857	11 857
Eminence L/O A SRI 0324	6	80 000	88 910	8 910
Generation Global Equity A65	4	25 741	41 654	15 913
Generation Global Equity A60 USD	15	69 821	142 930	73 109
Kontiki Long Only Equities 0621	22	18 000	21 499	3 499
Sector Global Emerging Markets S USD	116	103 000	147 389	44 389
Sector Healthcare Value Fund Class A NOK	16	10 000	48 288	38 288
The Children's Inv. Fund H2N 0719	71	50 000	90 843	40 843
The Children's Inv. Fund H2N 0223	50	35 000	47 153	12 153
Sum andeler i aksjefond		829 647	1 397 659	568 012
<i>Andel selskapsportefølje</i>			144 770	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 252 889	

Aksjer og andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge 1 AS	3 592	2 192	2 329	137
DEAS Eiendomsfond Norge 1 IS	0	214 104	230 562	16 458
Pareto Eiendomsfelleskap AS	1	1 198	1 392	194
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0	115 772	137 822	22 050
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	105 823	117 312	129 713	12 401
Sum aksjer og andeler i eiendomsfond		450 579	501 819	51 239
<i>Andel selskapsportefølje</i>			51 979	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			449 840	

Andeler i Private Equity

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
Blackstone Real Estate Europe V	2 138	16 091	15 805	-286
Blackstone Real Estate Europe VII	823	9 514	11 768	2 254
Blackstone Real Estate Europe VI	2 597	23 626	29 978	6 352
DNB Private Equity IV	0	1 688	13 055	11 367
Storebrand Int. Private Eq. 16 Ltd - Class B-1	4 428	4 304	12 956	8 653
Sum andeler i Private Equity		50 919	83 563	19 687
<i>Andel selskapsportefølje</i>			8 656	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			74 907	

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
The seal is not a guarantee for the content
of the document.



Andeler i andre fond Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Aeternum Capital AS Class B3 NOK	300	30 000	34 881	4 881
AKO Europe L/S C3 H2N	11	36 570	72 319	35 750
Fifth Avenue Equity Fund USD	17 995	200 000	204 378	4 378
Kesl Foghorn H2N	0	7 783	7 849	66
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK Ser5	17	30 000	30 112	112
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK	52	65 600	90 800	25 200
Securis 1 G H2N	1	648	314	-334
Securis 1 I H2N 0720	0	10	4	-6
Securis 1 G H2N 0819	0	11	83	72
Securis 1 G H2N 0720	0	4	4	-0
Securis 1 I H2N 0420	8	4 557	2 015	-2 542
Securis 1 I H2N 1020	1	607	259	-348
Securis 1 I H2N 0321	9	5 210	2 312	-2 899
Securis 1 I H2N 0221	0	46	21	-24
Securis 1 I H2N 0421	0	58	25	-33
Securis 1 I H2N 0821	0	52	27	-25
Securis 1 I H2N 0721	0	210	94	-116
Securis 1 G H2N 0921	0	102	53	-49
Securis 1 I H2N 0921	0	17	8	-9
TOMS Capital H2N 1021	5	48 000	61 717	13 717
TOMS Capital H2N 0324	3	30 000	35 034	5 034
Vikong VGO III PA 2021 H2USD	30	25 741	44 965	19 224
Vikong VGO III PA 2018 H2USD	49	41 124	127 822	86 698
Sum andeler i andre fond		526 349	715 097	188 749
<i>Andel selskapsportefølje</i>			74 070	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			641 028	
Selskapsportefølje			279 474	
Kollektivportefølje			2 418 664	
Sum aksjer og andeler			2 698 138	

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 3,6 % mot norske aksjer og en eksponering på 41,8 % mot globale aksjer, medregnet investeringer kategorisert som alternative investeringer/hedgefond. Av den samlede eksponeringen i aksjer på 45,3 % utgjør type-1 aksjer 31,3 % og type-2 aksjer 14,0 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
Alfred Berg Nordic IG Mid Dur	3 204	314 323	322 295	7 972
BlueBay Global High Yield ESG	64	75 765	83 650	7 885
BlueBay IG Global Aqq	220	244 586	257 453	12 868
Cheyne Euro Strat Val Cr Fnd SCS Ser P NOK inv 90 ser 2	155	14 257	19 028	4 771
Cheyne SVC II ISO 1	203	22 704	25 917	3 212
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	107	106 911	106 866	-45
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	298	320 871	322 939	2 068
PIMCO Dynamic Bond Fund	0	0	0	0
PIMCO Income Fund	1 861	201 513	223 819	22 306
PIMCO Global Bond Fund	731	153 051	164 046	10 995
Statstreet HY Bond ESG	774	73 115	81 373	8 258
Sum andeler i rentefond		1 527 096	1 607 386	80 290
Andel selskapsportefølje			166 494	
Andel kollektivportefølje			1 440 893	
Selskapsportefølje			166 494	
Kollektivportefølje			1 440 893	
Sum rentebærende verdipapirer			1 607 386	

Beholdningen er bokført og verdsett til observert markedsverdi.
Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til kapitalforvaltning.

NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

Valutaberminkontrakter - ølendeler

Tall i hele tusen

	Markeds- verdi
EUR/NOK	-76
USD/NOK	-11 157
GBP/NOK	-128
Sum derivater	-11 361
Andel selskapsportefølje	-1 177
Andel kollektivportefølje	-10 184

NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	39 299
Sum utlån og fordringer	39 299
Andel selskapsportefølje	4 071
Andel kollektivportefølje	35 229

Bundne midler på skatetrekkkontoen utgjorde TNOK 4 025 per 31.12.2024.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.
Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Kreditt risiko
Pensjonskassens kreditt risiko ansees som moderat. Kreditt risikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investement grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investement grade utgjorde ved utgangen av året 67 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 14 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

Valutarisiko
Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasisikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 30 % av forvaltningskapitalen.

Likviditetsrisiko
Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

NOTE 10 - FORDRINGER

Tall i hele tusen	2024	2023
Premiefordringer	0	2 342
Fordringer på forvalter	2 663	3 519
Andre fordringer	493	3
Sum fordringer	3 156	5 863

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
The seal is not a guarantee for the content of the document.



NOTE 11 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2024	2023
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utlesningsbeløp	46	68
Skyldig offentlige avgifter	2 180	2 069
Gjeld til andre	309	208
Sum avsetning for forpliktelser	2 535	2 345

NOTE 12 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2024	2023
Innskutt kjernekapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	322 093	272 737
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-90 799	-76 650
Netto ansvarlig kapital	353 024	317 817
50 % av risikoutjevningsfond	15 034	13 508
50 % av bufferfond	564 995	464 059
Sum annen solvensmargin kapital	580 029	477 567
Solvensmargin kapital	933 054	795 384
Minstekrav til solvensmargin	131 013	118 230
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	712 %	673 %

NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2024	2023
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	322 093	272 737
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	17 409	35 571
Sum kapital gruppe 1	431 232	400 038
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Risikoutjevningsfond	30 068	27 015
Supplerende kapital	150 000	150 000
Sum kapital gruppe 2	210 068	207 015
Bufferfond	1 129 991	928 119
Samlet ansvarlig kapital	1 771 290	1 535 171
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	1 173 470	949 096
Livsforsikringsrisiko	108 348	113 910
Motpartsrisiko	15 419	12 074
Korrelasjonseffekter	-87 914	-87 975
Operasjonell risiko	16 764	14 860
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-183 913	-150 295
Samlet solvenskapitalkrav	1 042 174	851 671
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	729 116	683 500
Solvenskapitaldekning	170 %	180 %

Skagerak Energi AS har stiftet en garanti overfor pensjonskassen tilsvarende MNOK 200. I pensjonskassens solvenskapitalberegning medregnes garantien med MNOK 150, etter godkjenning fra Finanstilsynet.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
The seal is not a guarantee for the content
of the document.



NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING

	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdjustert avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %
Bokført avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	4,8 %	5,4 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdjustert avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %
Bokført avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdjustert avkastning være like for kollektiv- og selskapsporteføljen.

NOTE 15 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Tall i hele tusen	2024	2023
Evigvarende ansvarlig lånekapital 01.01	30 000	30 000
Ansvarlig lånekapital 31.12	30 000	30 000

Avtale 1, Evigvarende ansvarlig lånekapital, TNOK 30 000.
Ansvarlig lånekapital er tidsbegrenset og er et ikke rentebærende lån fra Skagerak Energi AS.
Pensjonskassen betaler 0 % rente på lånekapital.

NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen ble opprettet i 1932 av Vestfold Kraftselskap. Pensjonskassen er basert på en ytelsesordning etter mønster fra offentlig sektor. Pensjonskassens ytelser er alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon. Pensjonene reguleres i henhold til regelverket i offentlig pensjon. Pensjonskassen er medlem av Overføringsavtalen.

Medlemselskaper i pensjonsordning er:

Skagerak Energi AS
Lede AS
Skagerak Kraft AS
Laugstøl AS *
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)
Bagn Kraftverk DA
Sundsbarne Kraftverk DA
Air Liquid Skagerak AS *
Skagerak Varme AS
Finndøla Kraftverk DA
Skagerak Energitjenester AS

Pensjonskassens ytelsespensjonsordning ble lukket for nye medlemmer med virkning fra 01.03.2016. Laugstøl AS sin pensjonsordning i pensjonskassen ble lukket med virkning fra 01.07.2012.

* Aksjene i Air Liquid Skagerak AS og Laugstøl AS ble i 2021 overført til Skagerak Energipartner AS, som er 100% eiet av Skagerak Energi AS

Medlemmer (antall):	2024
Premiebetalende medlemmer/aktive	318
Fripoliser/oppsatte rettigheter	604
Uførepensjonister	60
Øvrige pensjonsmottakere	755
Sum medlemmer	1 737

Pensjonsordningen er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Medlemmene betaler 2 % medlemslønnskudd.

NOTE 17 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypotheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,9 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypotheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 3,6. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 41,1.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document
has been changed.



NOTE 18 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransje
Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med åpne medlemskategorier</i>	<i>Ytellesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Premiereserve mv.	2 077 539	2 077 539
Bufferfond	1 129 991	1 129 991
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	647 004	647 004
Sum forsikringsforpliktelse	3 854 533	3 854 533

NOTE 19 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	2 011 371	928 119	497 289
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	66 168	201 872	9 708
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet			134 581
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			6 696
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	66 168	201 872	150 986
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			
3.2. Overføringer til/fra selskapet			-1 272
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0	-1 272
4. Utgående balanse	2 077 539	1 129 991	647 004

NOTE 20 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2024	2023	2022
Premiefond 01.01.	497 289	502 431	519 402
Innbetalt til premiefond	143 434	186 308	121 886
Effekt ny tjenstepensjon	0	0	0
Belastet premie	-142 364	-208 281	-151 875
Fordring premie	-2 342	2 342	0
Garantert rente	9 708	9 219	9 659
Overskuddsdisponering	141 278	5 271	3 358
Premiefond 31.12.	647 004	497 289	502 431

Fordeling premiefond per medlemselskap

	2024	2023	2022
Skagerak Energi AS	202 985	169 416	168 789
Lede AS	335 192	248 037	247 792
Skagerak Kraft AS	82 516	66 594	66 392
Laugstøl AS	7 722	140	6 423
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	2 203	39	329
Bagn Kraftverk DA	927	795	791
Sundsøen Kraftverk DA	2 968	3 970	3 717
Skagerak Varme AS	7 250	4 681	4 681
Air Liquid Skagerak AS	2 149	1 404	1 386
Finndøla Kraft	2 817	1 983	1 923
Skagerak Energitjenester AS	273	232	208
Sum	647 004	497 289	502 431

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document may
not be authentic.



NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen	2024	2023
Brutto forsikningsteknisk premie	122 922	189 908
Administrasjonspremie	10 048	9 433
Vederlag for rentegaranti	7 682	7 146
Fortjenesteelement for risiko	1 712	1 795
Sum forfalt premie	142 364	208 281

NOTE 22 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med Arch Re Accident & Health Aps på vegne av Arch Reinsurance Europe. Forsikringen dekker utbetaling forårsaket av en hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir ufør. Dekning er inntil TNOK 100 000. Egenandelen utgjør TNOK 5 000. Premien i 2024 er TNOK 97,5

NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

Tall i hele tusen	2024	2023
Alderspensjoner	76 121	74 295
Etterlattepensjoner	15 040	13 623
Uførepensjoner	4 248	4 104
Barnepensjoner	142	139
Avgitt samordning pensjoner	3 871	3 580
Mottatt samordning pensjoner	-3 271	-2 919
Sum pensjoner	96 150	92 822

NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2024	2023
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	3 969	3 491
Forvaltningshonorar Blackstone	1 839	0
Honorar administrasjon og daglig ledelse	6 855	6 138
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva*	343	182
Honorar revisor attestasjonstjenester/andre tjenester	0	26
Styrehonorar, inkl. AGA	224	663
Kontingent, inkl. finanssilsavgift	229	211
Andre administrative kostnader	605	487
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	14 065	11 197
*Av beløpet gjelder TNOK 175 a-konto for revisjon 2024		
Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	443	389
Forvaltningshonorar Blackstone	205	0
Formuesskatt inkl. endring tidligere år	438	378
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	1 086	766

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document may
not be authentic.



NOTE 25 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje
Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsordninger</i>	<i>Ytellesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
1. Premieinntekter for egen regning	142 266	142 266
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	399 310	399 310
5. Pensjoner mv.	-96 150	-96 150
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste forplik	-277 748	-277 748
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-141 278	-141 278
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-14 065	-14 065
11. Resultat av teknisk regnskap	12 335	12 335

NOTE 26 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje
Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsordninger</i>	<i>Ytellesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Renteresultat	339 506	339 506
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	6 696	6 696
Administrasjonsresultat	-113	-113
Fortjenesteelement for risiko	1 712	1 712
Vederlag for rentegaranti	7 682	7 682
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	355 485	355 485
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-141 278	-141 278
Til/fra bufferfond	-201 872	-201 872
Resultat av teknisk regnskap	12 335	12 335

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document
has been changed.



NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen	2024	2023
Risikoresultat		
Uferhet		
Risikopremie etter grunnlaget	7 692	7 691
Reserveavsetning	-1 481	-1 984
Resultat uferhetsrisiko	6 211	5 707
Dødsrisiko		
Risikopremie etter grunnlaget	7 408	7 209
Reserveavsetning	-5 315	-2 966
Resultat dødsrisiko	2 093	4 243
Opplevelsesrisiko		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	-28 514	-27 146
Reserveavsetning (frigjort)	27 467	27 526
Resultat opplevelsesrisiko	-1 047	381
Risikoresultat før reassurans	7 257	10 330
Reassurans premie	-98	-102
Reassuransresultat	-98	-102
Netto risikoresultat etter reassurans	7 159	10 228
Annet	-463	314
Risikoresultat	6 696	10 542
Renteresultat		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	399 310	315 487
Garanterte renter premiereserve	-50 095	-48 692
Garanterte renter premiefond	-9 708	-9 219
Renteresultat	339 506	257 576
Administrasjonsresultat		
Resultat administrasjonsreserve	13 952	13 217
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-14 065	-11 197
Administrasjonsresultat	-113	2 020
Samlet resultat	346 090	270 137
Vederlag for rentegaranti	7 682	7 146
Fortjenesteelement for risiko	1 712	1 795
Netto resultat	355 485	279 078
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-141 278	-5 271
til bufferfond	-201 872	-255 588
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	12 335	18 218
Teknisk resultat fra regnskap	12 335	18 218
Ikke-teknisk resultat	43 430	34 371
Resultat før skattekostnader	55 765	52 589
Skattekostnader	-3 356	-6 594
Totalresultat	52 409	45 995
Overført fra/bli risikoutjevningfond	0	-5 271
Avkastning på risikoutjevningfond	-3 053	-1 988
Overført fra/bli egenkapital	-49 356	-38 737



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



NOTE 28 - SKATT

Grunnlag for årets betalbare skatt, utsatt skatt og formueskatt

Tall i hele tusen	2024	2023
Resultat for skattekostnader	55 765	52 589
+/- Permanente forskjeller	-38 844	-8 910
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	-26 358
= Grunnlag for årets betalbare skatt	16 920	17 321
Finansielle eiendeler	7 140	8 434
= Grunnlag for årets utsatt skatt	7 140	8 434
Beregnet utsatt skatt/skattfordel	1 571	1 855
Grunnlag formueskatt	197 851	201 782
Årets avsatte formueskatt	594	605
Årets avsatte betalbare skatt	3 615	3 811
Endring utsatt skatt	-285	2 783
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	26	1
Årets skattekostnad	3 356	6 594
Betalbare skatt av alminnelig inntekt	3 615	3 811
Formueskatt	594	605
Sum betalbar skatt	4 208	4 416

NOTE 29 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskaper i 2024:

Tall i hele tusen	
Skagerak Energi AS	29 157
Lede AS	76 473
Skagerak Kraft AS	20 617
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	2 033
Bagn Kraftverk DA	201
Sundsborn Kraftverk DA	606
Skagerak Varme AS	2 303
Laugstøl AS	10 503
Air Liquid Skagerak AS	763
Skagerak Energitjenester	153
Finndøla Kraft	625
Sum	143 434

Pensjonskassen har avtale med Skagerak Energi AS om administrasjon. Honorar for 2024 var TNOK 2 250.

NOTE 30 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2024.

Honorar til styremedlemmer for 2024 utgjorde TNOK 196.

Tall i hele tusen

Barbro Elisabeth Årvik	55	Ansattes representant
Eivind Gramme	55	Ansattes representant
Irene Ormestad	86	Ekstern styremedlem

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

Styremedlemmer eller daglig leder har ikke opsjonsavtale, etterlønsavtale, pensjonsavtale eller andre godtgjørelser fra pensjonskassen ut over det som følger av tjenstepensjonsordningen som forvaltes for Skagerak Energi.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
If the seal is broken, the document
has been changed.



Deloitte.

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

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i Skagerak Energi Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skagerak Energi Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, kontantstrømoppstilling 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 2024 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 og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Skagerak Energi Pensjonskasse

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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. Betyggende 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.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Skagerak Energi Pensjonskasse

Oslo, 14. mars 2025
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Berget, Gry Kjersti	2025-03-14

Identification

 bankID Berget, Gry Kjersti



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))



GABLER

BERETNING FRA AKTUARFUNKSJON FOR 2024 FOR SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE

Det er aktuarfunksjonens vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2024 og tilordning av resultat er fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Skagerak Energi Pensjonskasse. Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer).

Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Oslo, mars 2025

Gabler Pensjonstjenester AS

Anne S. Magnusson

Aktuarfunksjon