



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 156 605  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: HAFSLUND PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Harbitzalléen 5  
0275 OSLO

### 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: Bent M. Undlien  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.03.2025

### 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, 12.04.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	2	62 479 537	97 069 979
Avgitte gjenforsikringspremier	25	-30 588	-26 500
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>62 448 949</b>	<b>97 043 479</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	26	2 334 685	1 033 364
Verdiendringer på investeringer	26	10 915 499	6 592 199
Realisert gevinst og tap på investeringer	26	8 303 151	9 522 608
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>21 553 335</b>	<b>17 148 171</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	26	9 421 933	2 777 187
Verdiendringer på investeringer	26	22 877 517	59 762 067
Realisert gevinst og tap på investeringer	26	67 903 692	7 220 111
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>100 203 142</b>	<b>69 759 365</b>
Andre forsikringsrelaterte inntekter		700 470	557 614
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	3	-62 661 642	-60 866 579
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-62 661 642</b>	<b>-60 866 579</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-62 661 642</b>	<b>-60 866 579</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfaste forpliktelser</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	16	<b>-60 670</b>	<b>-1 332 583</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-60 670</b>	<b>-1 332 583</b>
Endring i tilleggsavsetninger	16		-1 756 120
Endring i kursreguleringsfond	16		-3 174 030
Endring i bufferfond	16	-10 285 159	0
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16	-4 901 575	-5 327 116
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene -</b>		<b>-15 247 404</b>	<b>-11 589 849</b>



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Endring i pensjonskapital m.v.	17	-7 435 674	-46 929 527
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	17	-17 166 097	-26 527 087
<b>Endring i andre avsetninger</b>	17	<b>-64 015 125</b>	<b>-24 368 451</b>
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-88 616 896</b>	<b>-97 825 065</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet		-1 417 918	-1 586 943
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-1 512 899	
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-2 930 817</b>	<b>-1 586 943</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	4	-2 181 570	-2 046 601
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-4 663 053	-3 941 203
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-6 844 623</b>	<b>-5 987 804</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>8 604 514</b>	<b>6 652 389</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	26	2 934 594	835 685
Verdiendringer på investeringer	26	1 327 514	26 769 314
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>	26	<b>20 382 926</b>	<b>2 688 903</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>24 645 034</b>	<b>30 293 902</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader		-630 306	-546 773
Andre kostnader		-3 193	219 396
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>24 011 535</b>	<b>29 966 525</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>32 616 049</b>	<b>36 618 914</b>
Skattekostnader	7	-318 408	-321 557
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>32 297 641</b>	<b>36 297 357</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>32 297 641</b>	<b>36 297 357</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8,11	147 427 455	125 996 412
Rentebærende verdipapirer	9,11	162 373 590	138 696 581
Utlån og fordringer	10,11	20 378	13 725
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>309 821 423</b>	<b>264 706 718</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>309 821 423</b>	<b>264 706 718</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter		374 397	1 075 260
Andre fordringer		1 700 000	22 575 405
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 074 397</b>	<b>23 650 665</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank		7 200 379	7 700 101
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>7 200 379</b>	<b>7 700 101</b>
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 030 714	1 255 130
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>320 126 913</b>	<b>297 312 614</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8,11	123 774 742	120 341 310
Rentebærende verdipapirer	9,11	129 829 014	122 561 233
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>253 603 756</b>	<b>242 902 543</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>253 603 756</b>	<b>242 902 543</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8,11	532 520 570	510 856 885



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Rentebærende verdipapirer	9,11	588 043 235	564 420 398
Utlån og fordringer	10,11	77 654	127 487
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>1 120 641 459</b>	<b>1 075 404 770</b>
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>1 120 641 459</b>	<b>1 075 404 770</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>1 374 245 215</b>	<b>1 318 307 313</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 694 372 128</b>	<b>1 615 619 927</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		106 000 000	106 000 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		6 194 658	4 211 050
Annen opptjent egenkapital		201 200 474	170 886 441
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>207 395 132</b>	<b>175 097 491</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>313 395 132</b>	<b>281 097 491</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
Evigvarende ansvarlig kapital	14	10 000 000	10 000 000
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	16	206 994 423	206 933 753
Tilleggsavsetninger	16		19 602 617
Kursreguleringsfond	16		3 174 030
Bufferfond	16	33 061 806	
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16	13 547 527	13 192 143
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>253 603 756</b>	<b>242 902 543</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Pensjonskapital m.v.	17	918 791 918	911 356 244



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Bufferfond	17	138 857 675	74 842 550
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	17	56 797 208	84 994 926
<b>Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>1 114 446 801</b>	<b>1 071 193 720</b>
<b>Avsetninger for forpliktelse</b>			
Forpliktelse ved periodeskatt	7,21	605 418	689 711
<b>Forpliktelse ved skatt</b>		<b>605 418</b>	<b>689 711</b>
Andre avsetninger for forpliktelse	7,21	1 841 293	1 759 918
<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		<b>2 446 711</b>	<b>2 449 629</b>
<b>Forpliktelse</b>			
Andre forpliktelse		329 729	7 976 544
<b>Sum forpliktelse</b>		<b>329 729</b>	<b>7 976 544</b>
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		150 000	
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>1 694 372 129</b>	<b>1 615 619 927</b>



## Årsberetning for Hafslund pensjonskasse 2024

Hafslund pensjonskasse er en lukket pensjonskasse med formål å forvalte ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger for Hafslund AS og de tilknyttete foretakene Hafslund Kraft AS og Glommens og Laagens Brukseierforening.

Pensjonskassen ivaretar pensjonsrettigheter til nåværende og tidligere ansatte som var omfattet av foretakenes ytelsespensjonsordninger da de ble lukket for opptak av nye medlemmer. Hafslund pensjonskasse innehar konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse i henhold til Forsikringsvirksomhetsloven.

Hafslund pensjonskasse forvalter to hovedtyper av ytelsespensjonsordninger, offentlig ordning og privat ordning. I tillegg forvalter pensjonskassen fripoliser. Offentlig ordning er basert på vilkår for kommunal tjenstepensjon etter avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner og ble lukket for opptak av nye arbeidstakere 31.12.2008. Privat ordning er basert på vilkår for kollektive tjenstepensjonsordninger i samsvar med bestemmelsene i Lov om foretakspensjon. Pensjonsordningen ble lukket 31.12.2006.

### Hovedpunkter

Solid avkastning på pensjonsmidlene og et positivt risikoresultat bidro til et godt resultat i 2024. Pensjonskassen har i to år på rad oppnådd bedre avkastning enn det man kan forvente i normalår. Meravkastningen kan i sin helhet tilskrives aksjeplasseringene.

Verdensøkonomien vokste moderat, men sterkere enn det som var forventet ved inngangen til året. Det var imidlertid betydelige forskjeller mellom regionene, der Europa og Norge var blant de svakere med relativt beskjeden vekst. Finansmarkedene hadde nok et godt år. Spesielt sterk var utviklingen i det globale aksjemarkedet med USA i spissen. Markedet var i liten grad påvirket av et negativt nyhetsbilde preget av pågående kriger og geopolitiske endringer i kjølvannet av at mange land valgt nye statsledere. Inflasjonen falt videre og globale styringsrenter ble kuttet. Likevel steg rentene på lange statsobligasjoner da det har blitt økt tvil om inflasjonen fremover vil falle like mye og like raskt som tidligere antatt.

Det har vært normal drift gjennom året og ingen spesielle hendelser.

Styret har jobbet videre med bærekraftsrisiko med fokus på bedre forståelse og økt kunnskap om håndtering av klimarisiko og tilpasning til nye reguleringer, herunder krav til rapportering.

Det har i løpet av året vært avholdt fire styremøter.

### Risikostyring

Pensjonskassens risikoramme og kapitalforvaltningsstrategi er fastlagt ut fra hensynet til at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret i henhold til de lover og regler som pensjonskasser er underlagt.



Pensjonskassen er eksponert mot ulike typer av risiko med markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og forsikringsrisiko som de viktigste.

Markedsrisiko er risikoen for tap på investeringene som følge av bevegelser i markedsprisene på aksjer, renter og valuta. Markedsrisikoen styres ved at pensjonskassens midler investeres bredt på regioner, aktivaklasser og fond med ulik grad av samvariasjon. På den måten blir pensjonskassen mindre sårbar for større verdifall på enkelt plasseringer. Valutarisikoen holdes lav ved at alle globale renteplasseringer og en vesentlig del av de globale aksjeinvesteringene valutasikres til norske kroner.

Kredittrisiko er risikoen for at utstedere av verdipapirer ikke overholder sine betalingsforpliktelser. Hovedtyngden av obligasjoner og øvrige rentepapirer er utstedt av stater, kommuner og selskaper med god kredittkvalitet. Eiendomsinvesteringene er i eiendomsfond med norske, ubelånte næringseiendommer som hovedsakelig har solide leietakere.

Pensjonskassen skal til enhver tid ha tilstrekkelig med likvide midler til å møte forpliktelsene ved forfall uten at det påløper kostnader av betydning for å frigjøre midlene. Med unntak av eierandelene i eiendomsfond er investeringene realiserbare i løpet av få dager, selv i situasjoner med finansiell uro.

Forsikringsrisiko er hovedsakelig knyttet til risikoen for allment økende levealder, flere tilfeller av uførhet eller flere etterlatte enn det som er lagt til grunn i premietariffene. Pensjonskassen vurderer jevnlig disse tariffene basert på historiske resultater. Pensjonskassen har katastrofereassuransavtale som dekker avsetninger ut over nærmere fastsatte egenandeler dersom aktive medlemmer dør eller invalidiseres som følge av ulykke omfattende to eller flere medlemmer.

Pensjonskassen har uavhengige kontrollfunksjoner for risikostyring, aktuar og internrevisjon. Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. Investeringsstrategiene og forsikringsstrategiene med rammer og retningslinjer gjennomgås minst én gang årlig. Det foretas løpende analyser av hvordan uvanlige markedsforhold vil kunne påvirke pensjonskassens risikobærende evne.

## **Ansvarlige investeringer**

Styret har ambisjon om at pensjonskassens investeringer skal understøtte og bidra til en bærekraftig utvikling av samfunnet i tillegg til verdiskapning. Styret legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnmessig forstand. Ved valg av fond gjør pensjonskassen en helhetlig vurdering av forvalters tilnærming til ansvarlighet og bærekraft. Pensjonskassen har som minimumskrav at investeringene gjøres i tråd med allment anerkjente normer for god forretningsatferd. Det innebærer at selskapene som pensjonskassen investerer i skal etterleve FNs Global Compact, ILOs kjernekonvensjoner om grunnleggende prinsipper og rettigheter i arbeidslivet, Rio-prinsippene om miljø og utvikling, samt FN-konvensjonen mot korrupsjon. Pensjonskassen skal ikke være investert i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk eller våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Pensjonskassen vil også ekskludere gruveselskaper og kraftprodusenter som har en betydelig andel inntekter fra termisk kull. Pensjonskassen anerkjenner arbeidet som gjøres av Statens Pensjonsfond Utland og etterstreber derfor å utelukke selskaper i henhold til SPUs offisielle ekskluderingsliste.

I samarbeid med investeringsrådgiver Grieg Investor gjør styret vurderinger av pensjonskassens investeringsportefølje ut fra et bærekraftperspektiv. Porteføljens status måles, vurderes og rapporteres til styret.



## Avkastning og finansiell stilling

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning på pensjonskassens porteføljer ble 9,1 %. Alle aktivaklasser hadde positiv utvikling. I likhet med 2023 var det globale aksjer som hadde den sterkeste verdistigningen.

2024 ble nok et godt år for finansmarkedene. Etter oppgangen i 2023 fortsatte det globale aksjemarkedet å stige videre uten større korreksjoner. Videre økonomisk vekst, god utvikling i selskapsresultater og generell fremtidsoptimisme, forklarer mye av oppgangen som kom på tross av mange negative nyheter av geopolitisk og handelspolitisk karakter. Oppgangen var imidlertid ujevnt fordelt og i stor grad drevet av det amerikanske aksjemarkedet, som nå utgjør to tredjedeler av verdensindeksen. Inflasjonen falt videre. Globale styringsrenter ble kuttet, men mindre enn det som var forventet ved inngangen til året. Renter på lange statsobligasjoner steg på forventninger om at rentene vil bli kuttet saktere enn tidligere antatt.

Samlet avkastning på pensjonskassens aksjeinvesteringer ble 17,0%. Uttrykt ved Morgan Stanley verdensindeks steg det globale aksjemarkedet 20,2%. Målt i norske kroner var avkastningen såpass høy som 31,1% fordi kronekursen, i likhet med både 2022 og 2023, svekket seg betydelig mot hovedvalutaene. Alle de toneangivende markedene steg kraftig med USA i spissen med 39% avkastning målt i norske kroner. Oppgangen var igjen drevet av kraftig verdistigning på de største amerikanske teknologiselskapene som man tror vil ha mest å tjene på fremveksten av kunstig intelligens. I tillegg hadde bank og finans et godt år. Oppgangen var mer beskjeden på Oslo Børs der hovedindeksen steg 9,1%. Kongsberg Gruppen, som drar fordel av store kontrakter innen forsvarsmateriell, stod alene for halvparten av oppgangen. Energisektoren hadde et relativt svakt år.

Obligasjonsinvesteringene hadde en samlet avkastning på 3,4% etter betydelige svingninger gjennom året, mest på obligasjoner med lang løpetid. Usikkerhet om hva som er det langsiktige inflasjonsnivået forklarer mye av bevegelsene. Ved inngangen til året var det forventet at Norges Bank skulle senke renten seks ganger innen årsskiftet. Det ble likevel ingen kutt, mye på grunn av svak norsk kronekurs. Kredittpåslagene gikk noe inn i 2024, mest på nordiske høyrenteobligasjoner. Høyrenteobligasjoner og rentepapirer med kort løpetid ga best avkastning. Pensjonskassens pengemarkedsplasseringer ga en avkastning på 5,6%.

Investeringene i norsk næringseiendom ga en avkastning på 7,4 %. Etter to år med fall i eiendomsverdiene som følge av økte realrenter og høyere avkastningskrav, bedret markedet seg gjennom 2024. Leiemarkedet holdt seg godt gjennom året og ledigheten var lav.

Forvaltningskapitalen per 31.12.2024 utgjorde (mill. kroner):

	<u>Kundeporteføljene</u>	<u>Selskapsporteføljen</u>	<u>Totalt</u>
Aksjer og andeler	656,3	147,4	
Rentebærende verdipapirer	717,9	162,4	
Utlån og fordringer	0,1	2,1	
Andre eiendeler mm.	-	8,2	
Sum	1 374,2	320,1	1 694,4

Pensjonskassen oppfyller de to lovpålagte kapitalkravene som gjelder for pensjonskasser. Solvenskapitaldekningen utgjorde 170% pr. 31.12.2024. Minstekravet er 100% Solvensmarginkapitalen utgjorde 355 mill. kroner, som tilsvarte 694% av solvensmarginkravet.



## Organisasjon og drift

Styrets sammensetning:

Oppnevnt av foretaket: Ketil Wang, styreleder  
Toril Benum, nestleder  
Gro Bull-Berg  
Eksternt styremedlem: Mette Cecilie Skaug  
Valgt av og blant medlemmene: Hans-Harald Løkke  
Haakon Hallingstad

Pensjonskassen har utkontraktert alle oppgaver og har ingen ansatte. Daglig leder er innleid fra Hafslund AS. Pensjonskassen har avtale med Storebrand Pensjonstjenester AS om kjøp av administrative tjenester, herunder forsikringsteknisk administrasjon, regnskapstjenester, medlemsadministrasjon og pensjonsutbetaling. Aider AS er underleverandør av regnskapstjenester. Tjenestene finans- og risikorapportering samt investeringsrådgivning leveres av Grieg Investor AS. Grieg Investor innehar også rollen som risikostyringsfunksjon for pensjonskassen. Aktuar- og internrevisjonsfunksjonen er utkontraktert til hhv. Storebrand Pensjonstjenester og Deloitte.

Pensjonskassen har tilholdssted i Oslo.

Pensjonskassen har separat forvaltning av porteføljene for offentlig og privat ordning inklusive fripoliser. Offentlig ordning forvaltes som investeringsvalgportefølje etter eget regelverk mens privat ordning forvaltes som ordinær kollektivportefølje. Investeringsstrategien og sammensetningen av de to porteføljene er i stor grad sammenfallende. Selskapsporteføljen forvaltes felles med investeringsvalgporteføljen.

Pensjonskassens kapital er plassert i verdipapirfond og eiendomsfond.

Medlemsbestanden i pensjonskassen hadde følgende sammensetning pr. 31.12.2024:

	Aktive medlemmer	Uføre-pensjonister	Øvrige pensjonsmottakere	Fripoliser og oppsatte rettigheter
Offentlig ordning	37	6	227	242
Privat ordning	7	4	127	75
Sum	44	10	354	317

## Resultater

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og ført etter gjeldende regler og forskrifter. Pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene.

Årsresultatet etter skatt utgjorde 32,3 mill. kroner. 30,3 mill. kroner av resultatet er overført til opptjent egenkapital og 2,0 mill. er tilført risikoutjevningfondet.

Premiereserve mv. for aktive medlemmer, pensjonister og tidligere ansatte med oppsatte rettigheter og fripoliser utgjorde 1 125,8 mill. kroner pr. 31.12.2024.

Pensjonistenes ytelser i offentlig ordning ble regulert med 2,8% fra 1.5.2024, tilsvarende løpende pensjoner fra folketrygden. Pensjonistenes ytelser i privat ordning ble regulert med 4,0% fra 1.1.2024. Reguleringen ble finansiert av midler fra medlemsforetakenes premiefond og pensjonistenes overskuddsfond.



## Fremtidsutsikter

Pensjonskassens resultater bestemmes først og fremst av avkastningen på finansinvesteringene. Markedsrisiko er derfor den største risikoen for pensjonskassen.

Utsiktene for 2025 fremstår som mer uforutsigbare enn normalt sett i lys av store geopolitiske endringer og usikkerhet om hvilke innvirkninger disse vil ha på markeder og realøkonomi. USA har varslet om innføring av omfattende handelspolitiske tiltak i form av økte tollsatser. Dersom planene blir en realitet, kan resultatet bli handelskrig med skadelige konsekvenser for internasjonal handel og inflasjon. I sin tur vil det kunne påvirke både aksje- og rentemarkedet negativt. På den annen side vil det alltid være mange andre faktorer som virker inn og som kan ha like stor betydning for om markedene pensjonskassen investerer i utvikler seg i negativ eller positiv retning. Styret mener det er riktig å håndtere risiko ved å holde fast på en strategi der investeringene spres bredt på ulike aktivaklasser.

Styret vurderer pensjonskassens soliditet som god og at den har risikobærende evne til å tåle betydelige markedssvingninger.

Ut over det som er nevnt i beretningen, har det ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning etter regnskapsårets utgang. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

Oslo, 24. mars 2025

Styret i Hafslund pensjonskasse

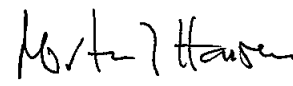
  
Ketil Wang  
styrets leder


  
Toril Benum  
styremedlem

  
Gro Bull-Berg  
styremedlem

  
Mette Cecilie Skaug  
styremedlem

  
Haakon Hallingstad  
styremedlem

  
Morten J. Hansen  
styremedlem

  
Bent M. Undlien  
daglig leder



## Hafslund pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2024	31.12.2023
TEKNISK REGNSKAP	Note		
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	62 479 537	97 069 979
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	25	-30 588	-26 500
Sum premieinntekter for egen regning		62 448 949	97 043 479
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	26	2 334 685	1 033 364
2.4 Verdiendringer på investeringer	26	10 915 499	6 592 199
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	26	8 303 151	9 522 608
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		21 553 335	17 148 171
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	26	9 421 933	2 777 187
3.4 Verdiendringer på investeringer	26	22 877 517	59 762 067
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	26	67 903 692	7 220 111
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		100 203 142	69 759 365
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		700 470	557 614
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-62 661 642	-60 866 579
Sum pensjoner		-62 661 642	-60 866 579
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	16	-60 070	-1 332 583
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	16	0	-1 756 120
6.3 Endring i kursreguleringsfond	16	0	-3 174 030
6.4 Endring i bufferfond	16	-10 285 159	0
6.5 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
6.5.1 Endring i premiefond	16	-151 695	-138 743
6.5.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	16	-4 749 880	-5 188 373
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-15 247 404	-11 589 849
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	17	-7 435 674	-46 929 527
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17	-17 166 097	-26 527 087
7.4 Endring i andre avsetninger	17	-64 015 125	-24 368 451
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		-88 616 896	-97 825 065
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-1 417 918	-1 586 943
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-1 512 899	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 930 817	-1 586 943
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-2 181 570	-2 046 601
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-4 663 053	-3 941 203
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-6 844 622	-5 987 805
11. Resultat av teknisk regnskap		8 604 515	6 652 387



## Hafslund pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	26	2 934 594	835 685
12.4 Verdiendringer på investeringer	26	1 327 514	26 769 314
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	26	20 382 926	2 688 003
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>24 645 034</b>	<b>30 293 002</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		-630 306	-546 773
14.2 Andre kostnader		-3 193	219 396
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-633 499</b>	<b>-327 377</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>24 011 534</b>	<b>29 966 525</b>
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>		<b>32 616 049</b>	<b>36 618 912</b>
17. Skattekostnader	7	-318 408	-321 557
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>32 297 641</b>	<b>36 297 355</b>
<b>20. Totalresultat</b>		<b>32 297 641</b>	<b>36 297 355</b>
Avkastning til risikoutjevningsfond		-415 690	0
Overført til/fra risikoutjevningsfond		-1 567 918	575 914
Overført til annen opptjent egenkapital		-30 314 033	-36 873 269
<b>Sum overføringer</b>		<b>-32 297 641</b>	<b>-36 297 355</b>



## Hafslund pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11	147 427 455	125 996 412
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11	162 373 590	138 696 581
2.4.3 Utlån og fordringer	10, 11	20 378	13 725
<b>Sum investeringer</b>		<b>309 821 423</b>	<b>264 706 718</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		374 397	1 075 260
3.2 Andre fordringer		1 700 000	22 575 405
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 074 398</b>	<b>23 650 665</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.2 Kasse, bank		7 200 379	7 700 101
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>7 200 379</b>	<b>7 700 101</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 030 714	1 255 130
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>1 030 714</b>	<b>1 255 130</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>320 126 913</b>	<b>297 312 613</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11	123 774 742	120 341 310
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11	129 829 014	122 561 233
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>253 603 756</b>	<b>242 902 543</b>
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11	532 520 570	510 856 885
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11	588 043 235	564 420 398
8.4.3 Utlån og fordringer	10, 11	77 654	127 487
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>1 120 641 459</b>	<b>1 075 404 770</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>		<b>1 374 245 215</b>	<b>1 318 307 313</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 694 372 128</b>	<b>1 615 619 926</b>



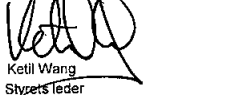
## Hafslund pensjonskasse

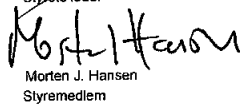
BALANSE		31.12.2024	31.12.2023
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note		
10. Innskutt egenkapital		106 000 000	106 000 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevnringsfond		6 194 658	4 211 050
11.2 Annen opptjent egenkapital		201 200 474	170 886 441
Sum opptjent egenkapital		207 395 132	175 097 491
12. Ansvarlig lånekapital			
12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital	14	10 000 000	10 000 000
Sum ansvarlig lånekapital mv.		10 000 000	10 000 000
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelse			
13.1 Premiereserve mv.	16	206 994 423	206 933 753
13.2 Tilleggsavsetninger	16	0	19 602 617
13.3 Kursreguleringsfond	16	0	3 174 030
13.4 Bufferfond	16	33 061 806	0
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16	13 547 527	13 192 143
Sum forsikringsforpliktelse – kontraktsfaste forpliktelse		253 603 756	242 902 543
14. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
14.1 Pensjonskapital mv.	17	918 791 918	911 356 244
14.4 Bufferfond	17	138 857 675	74 842 550
14.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17	56 797 208	84 994 926
Sum forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje		1 114 446 801	1 071 193 720
15. Avsetninger for forpliktelse			
15.2 Forpliktelse ved skatt			
15.2.1 Forpliktelse ved periodiskskatt	7, 21	605 418	689 711
15.3 Andre avsetninger for forpliktelse	7, 21	1 841 293	1 759 918
Sum avsetninger for forpliktelse	22	2 446 711	2 449 629
16. Forpliktelse			
16.3 Andre forpliktelse		329 729	7 976 544
Sum forpliktelse		329 729	7 976 544
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		150 000	0
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		150 000	0
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		1 694 372 128	1 615 619 926

Oslo, 24. mars 2025  
I styret for Hafslund Pensjonskasse

  
Grieg Bull-Berg  
Styremedlem

  
Mette Cecilie Skaug  
Styremedlem

  
Ketil Wang  
Styrets leder

  
Morten J. Hansen  
Styremedlem

  
Toril Benum  
Nestleder

  
Haakon Hallingstad  
Styremedlem

  
Bent Marius Undlien  
Daglig leder



### Hafslund pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.  
31.12.2024

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevning-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Egenkapital pr. 31.12.2022</b>	<b>106 000 000</b>	<b>4 786 964</b>	<b>134 013 171</b>	<b>138 800 135</b>	<b>244 800 135</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	0	36 297 355	36 297 355	36 297 355
Totalresultat	0	0	36 297 355	36 297 355	36 297 355
Endring i risikoutjevningfond	0	-575 914	575 914	0	0
Sum disponeringer	0	-575 914	36 873 269	36 297 355	36 297 355
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b>106 000 000</b>	<b>4 211 050</b>	<b>170 886 441</b>	<b>175 097 491</b>	<b>281 097 491</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	0	32 297 641	32 297 641	32 297 641
Totalresultat	0	0	32 297 641	32 297 641	32 297 641
Endring i risikoutjevningfond	0	1 983 608	-1 983 608	0	0
Sum disponeringer	0	1 983 608	30 314 033	32 297 641	32 297 641
<b>Egenkapital pr. 31.12.2024</b>	<b>106 000 000</b>	<b>6 194 658</b>	<b>201 200 474</b>	<b>207 395 132</b>	<b>313 395 132</b>



## Hafslund pensjonskasse

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Innbetalte premier	30 295 090	76 057 153
Utbetalt gjenforsikring	-30 588	-26 500
Utbetalte pensjoner	-60 787 487	-60 456 820
Innbetalinger refusjoner	420 440	419 387
Utbetalinger refusjoner	-1 513 767	-1 491 748
Innbetalinger av renter	10 765 131	418 291
Utbetalinger av renter	-3 193	367
Innbetalinger av utbytte	4 990 966	4 379 601
Utbetaling av skatt	-402 701	-222 155
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-7 733 115	-6 646 826
<b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b>	<b>-23 999 224</b>	<b>12 430 750</b>
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	23 525 425	-11 509 572
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>	<b>23 525 425</b>	<b>-11 509 572</b>
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>	<b>-473 799</b>	<b>921 178</b>
<b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>	<b>7 772 211</b>	<b>6 851 033</b>
<b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>	<b>7 298 413</b>	<b>7 772 211</b>



Til styret i Hafslund pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling av 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 pensjonskassens (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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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

Oslo, 24. mars 2025  
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

## Revisjonsberetning

### Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Steffensen, Thomas	BANKID	2025-03-24 13:45

#### This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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



## Hafslund pensjonskasse

### Noter til regnskapet

#### 1. Regnskapsprinsipper

##### Årsregnskapsforskriften

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

##### Skatt

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

##### Forsikringsmessige forhold

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

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

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

##### Premieinntekter

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

##### Utbetalte erstatninger

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte pensjoner fratrukket fraflyttede premiereserver og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetninger.

##### Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

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

##### Resultat til forsikringskundene

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



## **Premiereserve mv.**

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

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

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

## **Bufferfond**

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

## **Premiefond**

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

## **Risikoutjevningfond**

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

## **Tilstrekkelighetstest**

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

## **Definisjon av virkelig verdi**

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markeds plass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi i henhold til VPS eller ligningskurser. For en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, anvendes salgskurs.

## **Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler**

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, reduseres eiendelens balanseførte verdi. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

## **Finansielle instrumenter**

Finansielle instrumenter skal innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2.



## Hafslund pensjonskasse

### Noter til regnskapet

2. Premieinntekter	2024	2023
Terminpremie 01.01, inkl. engangspremie og endringspremie	48 213 331	83 434 213
Premiefrikat	1 274	1 219
Termin tillegg for tjenesteelement	3 310 595	2 895 330
Administrasjonspremie	2 145 551	2 051 773
Forsvaltningspremie	6 291 990	6 205 317
Rentegarantipremie	2 516 796	2 482 127
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>62 479 537</b>	<b>97 069 978</b>
Årspremie innbetalt	5 584 181	76 057 153
Periodisert premie	0	24 977 464
Frigjort fra fond for regulering av pensjoner	5 918 384	0
Belastet premiefondet	51 513 845	-3 313 036
Premiefrikat uløse	-536 873	-551 603
<b>Sum premieinntekter</b>	<b>62 479 537</b>	<b>97 069 978</b>

3. Pensjoner	2024	2023
Alderspensjon	43 436 147	41 109 980
Ektefelle- og samboerspensjon	13 316 007	12 593 582
Uførepensjon	646 107	836 143
Barnpensjon	0	15 021
AFP	4 206 280	5 183 001
Mottatte refusjonspensjoner	-420 440	-419 397
Betalte refusjoner	1 513 767	1 491 748
Korrigert pensjon fra tidligere år	-35 225	56 491
<b>Sum utbetalte pensjoner brutto</b>	<b>62 661 642</b>	<b>60 866 579</b>

4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	2024	2023
Revisjonshonorar *	250 000	247 273
Administrasjonskostnader	1 871 900	1 264 005
Aktuarhonorar	773 450	545 145
Finanstilsynsavgift	57 263	49 169
Andre kostnader	1 710 439	1 835 612
<b>9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader</b>	<b>4 663 053</b>	<b>3 941 209</b>

* Revisjonshonorar	2024	2023
(beløp i hele kroner inkl. mva)		
Lovpålagt revisjon	250 000	198 644
Andre attestasjonstjenester	0	48 629
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>250 000</b>	<b>247 273</b>

5. Transaksjoner med nærstående parter	Tilflytning	Type transaksjon	Beløp
<b>Innbetalt fra</b>			
Hafslund Offentlig AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	1 928 795
Hafslunde Vannkraft Offentlig AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	1 955 386

Årspremien betales inn av de enkelte selskapene som er medlem av Pensjonskassen.  
Storebrand Pensjonstjenester AS leverer medlemsadministrasjon, aktuar tjenester, står for utbetaling av pensjoner og dekker rollen som daglig leder.

### 6. Utelser til ledende personer

Daglig leder er ansatt i Hafslund AS.  
Godtgjørelsen til daglig leder utbetales fra Hafslund AS, og faktureres pensjonskassen i henhold til avtale.  
Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har lån, forsikringsbetalinger eller sikkerhetsstillelser i pensjonskassen.

Pensjonskassen dekker styrehonorar til eksternt styremedlem. Under er det søtt opp informasjon om hva dette utgjør.

Eksternt styremedlem	2024
Mette Cecilie Skaug	80 000



## 7. Skatt

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

	2024	2023
Resultat av teknisk regnskap	8 604 515	6 652 387
Resultat av ikke-teknisk regnskap	24 011 534	29 966 525
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>32 616 049</b>	<b>36 618 912</b>
+/- Permanente forskjeller	-19 257 886	-2 757 633
+/- Tilbakeført urrealisert gevinst/tao selskapsportefølje	-1 327 514	-26 769 314
+/- Endring i midlertidige forskjeller	30 160	37 700
- Fremførbart underskudd	-12 060 810	-7 129 665
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattesats	22 %	22 %
<b>Skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
+/- Kildekort		
Formuesskatt	605 418	689 711
<b>Betalbar skatt</b>	<b>605 418</b>	<b>689 711</b>
Skattekorreksjoner tidligere år	-287 010	-368 154
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	0	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>318 408</b>	<b>321 557</b>

	2024		2023		Netto endring
	Skatteøkende	Skatte-reducerende	Skatteøkende	Skatte-reducerende	
<b>Midlertidige forskjeller</b>					
Saldo på Gevinst- og Tapskonto	120 641	0	150 801	0	30 160
Urealisert uterfor/Intak - selskapsporteføljen	121 020	0	10 252	0	-110 767
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>241 661</b>	<b>0</b>	<b>161 054</b>	<b>0</b>	<b>-80 607</b>
Fremførbart underskudd	0	1 928 951	0	13 989 761	-12 060 810
Utligning	-241 661	-241 661	-161 054	-161 054	0
Endring i det fremførbare underskuddet iht skatteoppgjør 2023	0	-235 796	0	-570 329	334 530
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>1 451 494</b>	<b>0</b>	<b>13 258 381</b>	<b>-11 806 887</b>
Grunnlag for utsatt skatt	0	1 451 494	0	-13 258 381	14 709 875
Fører ikke utsatt skattefordel	0	-1 451 494	0	13 258 381	-14 709 875
<b>Grunnlag balanseføring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattesats	22 %	22 %	22 %	22 %	22 %
<b>Utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Endring utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. Aksjer og andeler

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
<b>Aksjefond Norge</b>					
Storebrand Aksje Innland	907	50 458 871	83 738 199	33 279 328	2
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon I	4 153	13 387 383	46 936 286	33 548 903	2
KLP Aksje Global Indeks Valutasikret S	26 814	56 649 114	121 135 954	64 486 840	2
KLP AksjeVerden Indeks S	20 703	25 014 226	33 575 210	8 560 985	2
KLP AksjeNorge Aktiv S	33 283	35 102 941	41 226 036	6 123 095	2
KLP Fremvoksende Markeder Indeks S (glob)	8 195	25 155 463	24 947 472	-207 991	2
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II A	1 885	7 719 445	9 004 673	1 285 227	2
<b>Sum aksjefond Norge</b>	<b>95 941</b>	<b>213 687 448</b>	<b>360 563 830</b>	<b>146 876 387</b>	
<b>Aksjefond utland</b>					
T. Rowe Price Global Value Equity Fund Class I10	245 577	21 659 057	48 067 460	26 408 403	2
Nordea Norge Pluss	16 074	33 146 580	54 158 861	21 012 281	2
Genesis EM IC - Side Pocket 1 (global)	158	962	1 864	-88	2
SGA Global Equity Growth Fund Class M	31 745	28 859 094	53 200 066	24 330 973	2
SGA Global Equity Growth Fund Class M (Hdg)	72 321	8 659 710	9 575 293	915 583	2
Schroder ISF QEP Global Core NOK	534 715	53 600 000	60 373 111	6 773 111	2
AKO Global Long-only - CI NOK (Valutasikret)	34 902	53 600 000	54 978 959	1 378 959	2
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret - S (val sik)	9 204	17 948 106	36 845 452	18 897 346	2
Nordea Stabile Aksjer Global - A	1 158	6 387 526	7 384 250	996 724	2
<b>Sum aksjefond utland</b>	<b>945 853</b>	<b>223 872 036</b>	<b>324 585 316</b>	<b>100 713 281</b>	
<b>Sum aksjefond</b>	<b>1 041 795</b>	<b>437 559 479</b>	<b>685 149 146</b>	<b>247 589 668</b>	
<b>Eiendomsfond</b>					
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	49 248 257	51 947 555	60 366 051	8 418 496	3
PARETO EIENDOMSFELLESKAP AS	23 505	265 790	310 768	44 978	3
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	418 503	279 042	271 316	-7 726	3
Pareto Eiendomsfelleskap IS	23 505	26 313 065	30 766 000	4 452 935	3
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	-41	27 628 577	26 859 486	-769 091	3
<b>Sum eiendomsfond</b>	<b>49 713 811</b>	<b>106 434 029</b>	<b>118 573 621</b>	<b>12 139 592</b>	
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>50 755 606</b>	<b>548 993 507</b>	<b>803 722 767</b>	<b>259 729 259</b>	

8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Investeringsportefølje	532 520 570
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Selskapsportefølje	147 427 455
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Kollektivportefølje	123 774 742
<b>Sum</b>	<b>803 722 767</b>



9. Rentebærende verdipapirer	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
<b>Obligasjonsfond Norge</b>					
DNB Kreditobligasjon	100 347	105 533 108	107 324 999	1 771 891	2
Storebrand Global Obligasjon	89 825	88 300 102	93 979 109	5 679 006	2
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst. A	96 619	104 367 571	104 827 406	459 835	2
<b>Sum obligasjonsfond Norge</b>	<b>286 790</b>	<b>298 220 781</b>	<b>306 131 514</b>	<b>7 910 733</b>	
<b>Obligasjonsfond utland (NOK)</b>					
Payden Global Short Bond Fund NOK	808 369	88 700 752	93 054 216	4 353 464	2
T. Rowe Price Global Aggregate Bond Fund NOK	1 019 880	100 934 677	90 769 348	-10 165 328	2
Loomis Sayles Inst Glob Corp NOK	503 707	49 612 938	47 842 099	-1 770 839	2
Nordea Global Støttsobligasjon - 1	1 010 026	100 347 735	92 760 772	-7 586 963	2
AXA WF Global Sustainable Aggregate I NOK	63 317	58 013 689	57 535 682	-478 007	2
Alliand Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc I	1 063 827	105 610 022	107 017 266	1 407 243	2
<b>Sum obligasjonsfond utland (NOK)</b>	<b>4 469 126</b>	<b>503 219 812</b>	<b>488 979 383</b>	<b>-14 240 429</b>	
<b>Sum obligasjoner og obligasjonsfond</b>	<b>4 755 916</b>	<b>801 440 593</b>	<b>795 110 897</b>	<b>-6 329 696</b>	
<b>Pengemarkedsfond / særvilkår bank</b>					
Nordea Kort Obligasjon Pluss	82 396	82 724 050	85 134 942	2 410 892	2
<b>Sum pengemarkedsfond / særvilkår bank</b>	<b>82 396</b>	<b>82 724 050</b>	<b>85 134 942</b>	<b>2 410 892</b>	
<b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>4 838 312</b>	<b>884 164 643</b>	<b>880 245 839</b>	<b>-3 918 805</b>	
8.4.2 Rentebærende verdipapirer - Investeringsportefølje			588 043 235		
2.4.2 Rentebærende verdipapirer - Selskapsportefølje			162 373 590		
6.4.2 Rentebærende verdipapirer - Kollektivporteføljen			129 829 014		
<b>Sum</b>			<b>880 245 839</b>		

10. Uttån og fordringer	2024	2023
Bankinnskudd	98 032	72 110
Fordringer på selskap	0	69 102
<b>Sum</b>	<b>98 032</b>	<b>141 212</b>
8.4.3 Uttån og fordringer - Investeringsportefølje	77 654	127 487
2.4.3 Uttån og fordringer - Selskapsportefølje	20 378	13 725
<b>Sum</b>	<b>98 032</b>	<b>141 212</b>

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

Nivå 1: grunnlag for virkelig verdi måling er noterte priser (ajusterte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelse.  
Nivå 2: grunnlag for virkelig verdi måling er annet enn noterte priser inkludert i nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).  
Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke observerbare kilde).

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b>				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	685 149 145	118 573 621	803 722 767
Rentebærende papirer	0	880 245 839	0	880 245 839
Uttån og fordringer	98 032	0	0	98 032
<b>Sum</b>	<b>98 032</b>	<b>1 565 394 985</b>	<b>118 573 621</b>	<b>1 684 066 638</b>

12. Kapitalavkastning	2024	2023	2022	2021
<b>Investeringsvalgporteføljen</b>				
Kapitalavkastningsrente	9,93 %	7,27 %	-5,75 %	8,00 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	9,93 %	7,27 %	-5,75 %	8,00 %
<b>Kollektivporteføljen</b>				
Kapitalavkastningsrente	9,36 %	6,32 %	-0,67 %	3,60 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	9,36 %	7,65 %	-6,50 %	8,60 %
<b>Selskapsporteføljen</b>				
Verdijustert kapitalavkastningsrente	8,09 %	12,29 %	-11,54 %	10,40 %

Kapitalavkastning er målt etter Hardy's metode.  
Verdijustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter.

**13. Finansiell Risiko**  
Mål og strategier for forvaltningen av pensjonskassens midler er nedfelt i investeringsstrategi vedtatt av sponsor. Det langsigtede hovedmålet er å nå en årlig meravkastning større enn garantert rente, kompensere for inflasjon og dekke forvaltningsmessige kostnader. Kortsiktige mål, det vil si i løpet av det enkelte år, er å oppnå en minimumsavkastning stor nok til å ivareta en bufferkapital som anses tilstrekkelig for å unngå behov for kapitaltilførsel ved uforutsatt negativ utvikling i finansmarkedene.

Avkastningsmålsettingene, både på lang og kort sikt, skal søkes nådd ved en diversifisert portefølje av investeringsalternativer, kombinert med dynamisk allokering mellom de ulike aktiva- og risikoklassene.

Oppfølging av porteføljens sannsynligheter for måloppnåelse, samt risiko og allokering tilknyttet de enkelte aktivklasser, skjer i månedlig rapportering. Risiko- og porteføljerapport gjennomgås og diskuteres kvartalsvis i styremøtene. Disse rapportene, i tillegg til markedsgjennomganger, gir grunnlag for konkrete vurderinger.

De mest vesentlige risikofaktorene i porteføljene er utsatt for et aksjemarkedsrisiko, kreditt-/spreadrisiko, renterisiko, risiko i markedet for næringsseidendom og valutarisiko. Videre er porteføljene eksponert for motparters risiko. Samlet sett anses kreditt- og valutarisikoen i pensjonskassens portefølje å være lav. Med hensyn til valutarisiko, er det nedfelt i pensjonskassens investeringsstrategi at denne i størst mulig grad skal reduseres. Denne strategien har vært fulgt gjennom hele året.



#### 14. Ansvarlig lån

Pensjonskassen har et evigvarende ansvarlig lån på kr. 10 mill utstedt av E-CO Energi AS 10.04.2013.

#### 15. Premiefond

	2024	2023	2022
Premiefond	70 344 735	92 346 312	66 140 697
Årets premie (premie/skudd)	62 479 537	97 069 979	83 857 350
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	1,1	1,0	0,8
Premiefondet i % av ordinær premie	113 %	95,1 %	78,9 %

#### Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2024	2023	2022
Inngående balanse	92 346 312	66 140 697	158 606 757
Uttak fra premiefond til å dekke deler av premie	-47 587 870	-2 047 156	-22 817 955
Tilflytning/Fraflytting	665 431	0	8 993 272
Tilbakeført premie	0	986 892	0
Garantert rente	1 520 563	1 310 487	3 271 878
Resultatdisponering (til/fra fond)	23 400 299	25 955 394	-81 913 255
Utgående balanse	70 344 735	92 346 312	66 140 697

#### 16. Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste

	Premiereserve	Tilleggsavsetning	Kursreguleringsfond	Premiefond + POF	Bufferfond	Sum
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>206 933 753</b>	<b>19 602 617</b>	<b>3 174 030</b>	<b>13 192 143</b>	<b>0</b>	<b>242 902 543</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1 Netto resultatførte avsetninger						
(resultatpost 6)	60 670	0	0	4 901 575	10 285 159	15 247 404
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet						
(resultatpost 8.1)	0	0	0	1 417 918	0	1 417 918
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings-						
kontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	0	310 128	0	310 128
2.4 Annen tilordning av overskudd (resultatpost 8.3)	0	-19 602 617	-3 174 030	0	22 776 647	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>60 670</b>	<b>-19 602 617</b>	<b>-3 174 030</b>	<b>6 629 621</b>	<b>33 061 806</b>	<b>16 975 450</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	-6 274 237	0	-6 274 237
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 274 237</b>	<b>0</b>	<b>-6 274 237</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>206 994 423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 547 527</b>	<b>33 061 806</b>	<b>253 603 756</b>

#### 17. Endring i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje

	Pensjonskapital	Tilleggsavsetning	Bufferfond	Premiefond	Sum
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>911 356 244</b>	<b>0</b>	<b>74 842 550</b>	<b>84 994 926</b>	<b>1 071 193 720</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger					
(resultatpost 7 samt del av resultatpost 5.2.1)	7 435 674	0	64 015 125	17 166 097	88 616 896
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings-					
kontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	0	1 202 771	1 202 771
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>7 435 674</b>	<b>0</b>	<b>64 015 125</b>	<b>18 368 868</b>	<b>89 819 667</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	-46 566 586	-46 566 586
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-46 566 586</b>	<b>-46 566 586</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>918 791 918</b>	<b>0</b>	<b>138 857 675</b>	<b>56 797 208</b>	<b>1 114 446 801</b>

#### 18. Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

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

	Premiereserve	Tilleggsavsetning	Kursreguleringsfond	Bufferfond	Premiefond	Sum
Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2024						
Investeringsvalgporteføljen	918 791 918	0	0	138 857 675	56 797 208	1 114 446 801
Kollektivporteføljen	206 994 423	0	0	33 061 806	13 547 527	253 603 756
<b>Balanse 31.12.2024</b>	<b>1 125 786 341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171 919 480</b>	<b>70 344 735</b>	<b>1 368 050 556</b>

#### Beregningsgrunnlag

For tildelet og sivilstandselementer benytter pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013 med Finanstilsynets minstekrav til marginer.

For den premiebetalende porteføljen benyttes egen uføretariff basert på pensjonskassens risikoesponering og erfaringer, mens for fripolisebestanden benyttes

Storebrands "KU" tariff.

Gjennomsnittlig grunnrentesrente var 2,39 prosent pr. 31.12.2024. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2,0 prosent.

#### Tilstrøkelighetstest

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

Kassen er fullt oppreservert etter K2013.

Effekten av en 20 prosent økning i uføreyppigheten vil med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1,7 millioner kroner.

Tilsvarende vil en 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 34 millioner kroner.

#### 19. Beskrivelse av pensjonsordning

##### Navn på arbeidsgiver

Hafslund AS med datterselskaper

##### Type pensjonsordning

Pensjonskassen forvalter både en offentlig pensjonsordning og en privat kollektivordning med fripoliser.

Den offentlige pensjonsordningen forvaltes med investeringsvalg hvor forvaltningsstrategien fastsettes av sponser

Den private ordningen forvaltes med kollektivportefølje hvor forvaltningsstrategien fastsettes av pensjonskassens styre

Ordningen ble lukket for opptak av nye medlemmer 31.12.2008, men mottok 01.01.2020 medlemmer og

fripoliseinnehavere fra Hafslund pensjonskassens lukkede pensjonsordning.

##### Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen

Arbeidstakerne bidrar ikke med noe tilskudd til pensjonsordningen.

##### Beskrivelse av pensjonsytelsene - offentlig pensjonsordning

Pensjonsordning er basert på vilkår i tråd med avtaleverket inngått mellom arbeidstaker og arbeidsgiverorganisasjoner

Pensjonsytelsene fastsettes i hovedsak etter lov om Statens pensjonskasse.

Ordningen har alderspensjonsnivåer på 67 % - 70 % og omfatter ytelser ved uføret, etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn.

##### Beskrivelse av pensjonsytelsene - privat pensjonsordning

Pensjonsordningen er basert på en kollektiv ytelsespensjonsordning med aldersnivå 60 %, og omfatter ytelser ved uføret samt etter

mermere regler etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn.



## 20. Bestand, antall medlemmer

	Kollektivkontrakter		Oppsatte	Kollektivkontrakter		Fripolisier	Sum
	investeringsvalgporteføjen	øjen					
Antall aktive medl (ekskl uføre)	37	195		7	68		307
Antall pensjonister	233	47		131	7		418
Herav Uførepensjonister	6	4		4	4		18
Herav alderspensjonister	147	39		74	3		263
Herav ektefellepensjonister	80	4		51	0		135
Herav fleksible pensjonister	0	0		2	0		2
Herav barnepensjonister	0	0		0	0		0
<b>Sum</b>	<b>270</b>	<b>242</b>		<b>138</b>	<b>75</b>		<b>725</b>

## 21. Avsetning for forpliktelser

	2024	2023
Skattetrekk, offentlige avgifter	605 418	689 711
Andre forpliktelser	1 841 293	1 759 918
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>2 446 711</b>	<b>2 449 629</b>

## 22. Solvensmarginikapital og solvensmarginkrav

	2024	2023
<b>Solvensmarginkrav</b>		
Kollektiv gjestepensjon	50 753 277	49 964 785
Ektefellepensjon	1 700	2 188
Liferepensjon og premiefritak	461 098	506 711
<b>Sum solvensmarginkrav</b>	<b>51 216 075</b>	<b>50 473 684</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Innskutt egenkapital	106 000 000	106 000 000
Opplyent egenkapital	201 200 474	170 886 441
Frødrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-51 020 221	-49 692 707
<b>Kjernekapital</b>	<b>256 180 253</b>	<b>227 193 734</b>
Ansvarlig lånekapital som medregnes	10 000 000	10 000 000
<b>Sum netto ansvarlig kapital</b>	<b>266 180 253</b>	<b>237 193 734</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	266 180 253	237 193 734
Bufferfond (50 %)	85 959 740	47 222 583
Risikoutjevningssfond (50 %)	3 097 329	2 105 525
<b>Solvensmarginikapital</b>	<b>355 237 322</b>	<b>286 521 842</b>
Overskudd solvensmarginikapital	304 021 247	236 048 158
<b>Kapital i prosent av krav</b>	<b>693,6 %</b>	<b>567,7 %</b>

## 23. Risikoanalyser

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
Samlet solvenskrav markedsrisiko	369 783 141	329 543 334
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	51 678 392	55 464 626
Samlet solvenskrav helseforsikringsrisiko	17 828	22 600
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	2 848 177	2 632 248
<b>Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt</b>	<b>424 327 538</b>	<b>387 662 808</b>
Korrelasjonsmatrise før samlet risiko, ekskl. operasjonell risiko	-37 575 395	-39 344 132
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	386 752 143	348 318 676
Operasjonell risiko	5 908 965	5 652 146
Justering for den tånsabsorberende evnen til utsatt skatt	-58 899 166	-53 095 623
<b>Samlet solvenskrav</b>	<b>333 761 942</b>	<b>300 875 198</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>567 665 994</b>	<b>494 794 140</b>
<b>Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>233 904 053</b>	<b>193 918 204</b>
<b>Solvenskapitaldekning</b>	<b>170 %</b>	<b>164 %</b>

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskrav.



24. Resultatanalyse	Premiebetalende	Risikoprodukt	Egenkapital	2024	Sum 2023
<b>Avkastningsresultat i kollektivporteføljen</b>					
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	126 058 214	0	0	126 058 214	87 495 009
Tillært rente	-27 893 574	0	0	-27 893 574	-28 209 258
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>98 164 640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98 164 640</b>	<b>59 285 752</b>
Overført til premiefond	17 215 147	0	0	17 215 147	31 130 721
Overført til fond for regulering av pensjoner	4 672 253	0	0	4 672 253	0
Overført til erstatningsreserve	0	0	0	0	0
Overført til bufferfond	74 302 769	0	0	74 302 769	26 124 570
Overført til premiereserve	0	0	0	0	0
Overført til fripoliser	1 558 782	0	0	1 558 782	1 647 975
Sum disponering til forsikringsfond	97 748 950	0	0	97 748 950	58 903 266
Overført til risikoutjevningfond	415 690	0	0	415 690	382 485
<b>Sum disponering av avkastningsresultat</b>	<b>98 164 640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98 164 640</b>	<b>59 285 751</b>
<b>Risikoresultat</b>					
Premiebetalende med sparing	3 056 386	0	0	3 056 386	-931 899
Fripoliser	105 070	0	0	105 070	0
Risikoplan uførepensjon	0	112 188	0	112 188	150 669
Ressursresultat	-10 588	0	0	-30 588	-26 500
<b>Risikoresultat</b>	<b>3 130 869</b>	<b>112 188</b>	<b>0</b>	<b>3 243 056</b>	<b>-807 730</b>
Overført til premiefond	1 260 576	0	0	1 260 576	0
Overført til fond for regulering av pensjoner	252 323	0	0	252 323	0
Overført til fripoliser	52 535	0	0	52 535	0
Frigjort bufferfond	-2 484	0	0	-2 484	0
Overført til risikoutjevningfond	1 567 918	0	0	1 567 918	-958 399
Overført til annen opplyst egenkapital	0	112 188	0	112 188	150 669
<b>Sum disponering av risikoresultat</b>	<b>3 130 869</b>	<b>112 188</b>	<b>0</b>	<b>3 243 056</b>	<b>-807 730</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>					
Administrasjons- og forvaltningspremie	8 437 541	0	0	8 437 541	8 257 090
Netto frigjort administrasjonsreserve	2 589 676	0	0	2 589 676	2 634 780
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-10 445 890	0	0	-10 445 890	-9 191 694
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>681 327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>681 327</b>	<b>1 700 175</b>
<b>Teknisk regnskap</b>					
Avkastningsresultat	98 164 640	0	0	98 164 640	59 285 752
Risikoresultat	3 130 869	112 188	0	3 243 056	-807 730
Administrasjonsresultat	681 327	0	0	681 327	1 700 175
Overført til fripoliser	-1 611 317	0	0	-1 611 317	0
Overført til andre forsikringsfond	-23 400 299	0	0	-23 400 299	-58 903 266
Overført til/fra bufferfond	-74 300 284	0	0	-74 300 284	0
Forfalt rentegarantipremie og fortjenestelementer	5 827 391	0	0	5 827 391	5 377 457
<b>Teknisk regnskap</b>	<b>8 492 327</b>	<b>112 188</b>	<b>0</b>	<b>8 604 515</b>	<b>6 652 387</b>
<b>Endring i opplyst egenkapital</b>					
Resultat av teknisk regnskap	8 492 327	112 188	0	8 604 515	6 652 387
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen	0	0	24 645 034	24 645 034	30 293 902
Kostnader i ikke-teknisk regnskap	0	0	-633 500	-633 500	-327 377
Skattekostnader	0	0	-318 408	-318 408	-321 557
Overført til/fra risikoutjevningfond	-1 983 609	0	0	-1 983 609	575 914
<b>Endring i opplyst egenkapital</b>	<b>6 508 718</b>	<b>112 188</b>	<b>23 693 126</b>	<b>30 314 032</b>	<b>36 873 269</b>
<b>Avstemming av endring i opplyst egenkapital</b>					
Opplyst egenkapital 01.01				170 886 442	134 013 173
Opplyst egenkapital 31.12				201 200 474	170 886 442
<b>Endring i opplyst egenkapital</b>				<b>30 314 032</b>	<b>36 873 269</b>
<b>25. Gjennforsikring - ressuranse</b>					
Pensjonskassen har inngått avtale med Ahj Europe om katastrofegjennforsikring. Maks grense er 50 MNOK og pensjonskassens egenandel er 1 MNOK. Gjennforsikringen dekker tidsperioden 01.01.2024 til 31.12.2024 og er betalt med kr 70,6 TNOK.					
<b>26. Fordeling av avkastning</b>					
Fordeling av avkastning fra fellesfordeling er gjort etter to prinsipper. 1. Urealiserte blir fordelt etter faktisk verdiforandring på balansen 2. Øvrig avkastning blir fordelt etter gjennomsnittet av balansefordelingene pr. kvartalsregnskap.					
	<b>Investeringsvalg</b>	<b>Kollektiv</b>	<b>Selskap</b>	<b>Totalt</b>	
<b>Total avkastning fra investeringer til fordeling</b>					
- Renter og utbytter	12 136 468	2 554 744	0	14 691 211	
- Urealiserte verdiendringer	23 105 620	12 013 911	0	35 120 530	
- Realiserte gevinster og tap	87 467 289	9 122 480	0	96 589 769	
<b>Totalt</b>	<b>122 710 376</b>	<b>23 691 135</b>	<b>0</b>	<b>146 401 511</b>	
Fordelingsnøkkel til selskap fra investeringsporteføljene etter gjennomsnitt	22,367 %	8,614 %			
<b>Fordelt avkastning fra porteføljene til selskapsporteføljen</b>					
- Renter og utbytter	-2 714 534	-220 059	2 934 594		
- Urealiserte verdiendringer	-5 168 202	-1 034 849	6 203 050		
- Realiserte gevinster og tap	-19 563 597	-919 329	20 382 926		
<b>Totalt</b>	<b>-27 446 333</b>	<b>-2 074 237</b>	<b>29 520 570</b>		
<b>Avkastning etter gjennomsnittsnøkkel per portefølje</b>					
- Renter og utbytter	9 421 933	2 334 685	2 934 594	14 691 211	
- Urealiserte verdiendringer	17 938 418	10 979 062	6 203 050	35 120 530	
- Realiserte gevinster og tap	67 903 692	8 303 151	20 382 926	96 589 769	
<b>Totalt</b>	<b>95 264 043</b>	<b>21 616 898</b>	<b>29 520 570</b>	<b>146 401 511</b>	
<b>Fordelt avkastning av urealiserte midler</b>					
Urealiserte midler spiller derimot endring av urealisert beholdning på balansen i de forskjellige porteføljene. Dette blir fordelt etter absolutt verdier og vil også ta inn effekt av endring på de forsikringstekniske størrelsene som skal dekkes opp:					
<b>Urealiserte midler i forvaltningsportefølje pr. 31.12.2024</b>	240 321 196	15 489 259	0	255 810 455	
Fordelingsnøkkel av fellesfordeling til selskapsporteføljen	20,65 %	9,04 %			
Urealiserte midler på balansen pr. 31.12.24	190 700 705	14 089 529	51 020 221	255 810 455	
Urealiserte midler på balansen pr. 31.12.23	167 823 188	3 174 030	49 692 707	220 689 925	
<b>Verdiendring på balansen til resultatet</b>	<b>22 877 517</b>	<b>10 915 499</b>	<b>1 327 514</b>	<b>35 120 530</b>	
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9 421 933	2 334 685	2 934 594	14 691 211	
2.4 Verdiendringer på investeringer	22 877 517	10 915 499	1 327 514	35 120 530	
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	67 903 692	8 303 151	20 382 926	96 589 769	
<b>Totalt</b>	<b>100 203 142</b>	<b>21 553 335</b>	<b>24 645 034</b>	<b>146 401 511</b>	