



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 921 371 098  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: INFRATEK PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Innspurten 15  
0663 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: Peder Lunde  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.03.2025

### 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, 23.07.2025



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK   | Note | 2024               | 2023               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>   |      |                    |                    |
| <b>Premieinntekter</b>   |      |                    |                    |
| Forfalte premier, brutto   | 2    | 12 468 823         | 48 807 946         |
| Avgitte gjenforsikringspremier   |      | -24 000            | -19 942            |
| Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak                         | 3    | 0                  | 0                  |
| <b>Sum premieinntekter for egen regning</b>  |      | <b>12 444 823</b>  | <b>48 788 004</b>  |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                  |      |                    |                    |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler  |      | 25 519 246         | 15 540 362         |
| Verdiendringer på investeringer  |      | -1 941 595         | 58 463 540         |
| Realisert gevinst og tap på investeringer  |      | 68 722 322         | -3 971 251         |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                              |      | <b>92 299 973</b>  | <b>70 032 651</b>  |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>                               |      |                    |                    |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>                           |      | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter   |      | 374 261            | 310 098            |
| <b>Pensjoner m.v.</b>  |      |                    |                    |
| Brutto utbetalte pensjoner   | 3    | -25 312 758        | -24 192 146        |
| <b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>  |      | <b>-25 312 758</b> | <b>-24 192 146</b> |
| <b>Sum pensjoner m.v.</b>  |      | <b>-25 312 758</b> | <b>-24 192 146</b> |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser</b>       |      |                    |                    |
| <b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>  | 20   | <b>5 920 747</b>   | <b>-33 876 079</b> |
| <b>Endring i premiereserve m.v.</b>  |      | <b>5 920 747</b>   | <b>-33 876 079</b> |
| Endring i tilleggsavsetninger  |      | 0                  | -2 833 912         |
| Endring i kursreguleringsfond  | 20   | 0                  | -6 322 049         |
| Endring i bufferfond   |      | -55 255 074        | -19 330 029        |
| Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.                     | 20   | -647 637           | -922 332           |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser</b> |      | <b>-49 981 964</b> | <b>-63 284 401</b> |



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK  | Note  | 2024               | 2023               |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>     |       |                    |                    |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b> |       | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>                |       |                    |                    |
| Overskudd på avkastningsresultatet  | 20,28 | -16 631 854        | -19 427 921        |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene   | 20,28 | -6 795 954         | -7 792 355         |
| <b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>            |       | <b>-23 427 808</b> | <b>-27 220 276</b> |
| <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |       |                    |                    |
| Forvaltningskostnader   |       | -2 199 543         | -1 602 386         |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader   | 4     | -3 586 581         | -3 139 728         |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |       | <b>-5 786 124</b>  | <b>-4 742 114</b>  |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>   |       | <b>610 403</b>     | <b>-308 184</b>    |
| <b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>   |       |                    |                    |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                                  |       |                    |                    |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler   |       | 2 467 258          | 1 603 767          |
| Verdiendringer på investeringer   |       | 617 004            | 4 192 239          |
| <b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>  |       | <b>6 644 230</b>   | <b>-409 834</b>    |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                              |       | <b>9 728 492</b>   | <b>5 386 172</b>   |
| <b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>                 |       |                    |                    |
| Forvaltningskostnader   |       | -212 657           | -165 366           |
| Andre kostnader   |       | 4 768              | 2 677              |
| <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  |       | <b>9 520 603</b>   | <b>5 223 483</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnader</b>   |       | <b>10 131 006</b>  | <b>4 915 299</b>   |
| Skattekostnader   |       | -873 202           | -617 109           |
| <b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>  |       | <b>9 257 804</b>   | <b>4 298 190</b>   |
| <b>TOTALRESULTAT</b>  |       | <b>9 257 804</b>   | <b>4 298 190</b>   |



## Resultatregnskap

| <b>Beløp i: NOK</b> | <b>Note</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

---



## Balanse

| Beløp i: NOK   | Note | 2024               | 2023               |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                                       |      |                    |                    |
| <b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                           |      |                    |                    |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                                    |      |                    |                    |
| Sum immaterielle eiendeler                                       |      | 0                  | 0                  |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              |      | 0                  | 0                  |
| Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |      | 0                  | 0                  |
| Investeringer som holdes til forfall                             | 8    | 26 679 675         | 24 481 908         |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>       |      | <b>26 679 675</b>  | <b>24 481 908</b>  |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)        | 9    | 42 195 509         | 36 909 483         |
| Rentebærende verdipapirer  | 10   | 26 323 178         | 22 226 124         |
| Utlån og fordringer  | 11   | 216 766            | 139 799            |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>        |      | <b>68 735 453</b>  | <b>59 275 406</b>  |
| <b>Sum investeringer</b>   |      | <b>95 415 128</b>  | <b>83 757 314</b>  |
| <b>Fordringer</b>  |      |                    |                    |
| Fordringer knyttet til premieinntekter                           | 15   | 389 974            | 336 548            |
| Andre fordringer   | 15   | 184 561            | 2 304 338          |
| <b>Sum fordringer</b>  |      | <b>574 535</b>     | <b>2 640 886</b>   |
| <b>Andre eiendeler</b>   |      |                    |                    |
| Kasse, bank  |      | 1 007 504          | 752 802            |
| <b>Sum andre eiendeler</b>                                       |      | <b>1 007 504</b>   | <b>752 802</b>     |
| Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter  | 16   | 1 226 575          | 603 420            |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                       |      | <b>98 223 742</b>  | <b>87 754 422</b>  |
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                             |      |                    |                    |
| <b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>                      |      |                    |                    |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              |      | 0                  | 0                  |
| Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |      | 0                  | 0                  |
| Investeringer som holdes til forfall                             | 8    | 274 090 986        | 267 942 329        |
| Utlån og fordringer  |      | 12 468 823         | 67 683             |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>       |      | <b>286 559 809</b> | <b>268 010 012</b> |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)        | 9    | 433 491 375        | 403 955 960        |
| Rentebærende verdipapirer  | 10   | 270 428 554        | 243 253 892        |



### Balanse

| Beløp i: NOK   | Note | 2024                 | 2023                 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Utlån og fordringer  | 11   | 4 503 821            | 8 025 725            |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>        |      | <b>708 423 750</b>   | <b>655 235 577</b>   |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                  |      | <b>994 983 559</b>   | <b>923 245 589</b>   |
| <b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>               |      |                      |                      |
| Bygninger og andre faste eiendommer                              |      | 0                    | 0                    |
| Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak |      | 0                    | 0                    |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost              |      | 0                    | 0                    |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi               |      | 0                    | 0                    |
| <b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>           |      | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>                          |      | <b>994 983 559</b>   | <b>923 245 589</b>   |
| <b>SUM EIENDELER</b>   |      | <b>1 093 207 301</b> | <b>1 011 000 011</b> |

### BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

|  |       |                   |                   |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Innskutt egenkapital</b>  |       |                   |                   |
| Innskutt egenkapital   | 17    | 14 079 000        | 14 079 000        |
| <b>Opptjent egenkapital</b>  |       |                   |                   |
| Risikoutjevningfond  |       | 6 455 555         | 5 845 809         |
| Annen opptjent egenkapital   |       | 79 262 779        | 70 614 721        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                    |       | <b>85 718 334</b> | <b>76 460 530</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>   |       | <b>99 797 334</b> | <b>90 539 530</b> |
| <b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>                                  |       |                   |                   |
| Evigvarende ansvarlig kapital                                      | 18    | 1 939 000         | 1 939 000         |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>                              |       | <b>1 939 000</b>  | <b>1 939 000</b>  |
| <b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |       |                   |                   |
| Premiereserve m.v.   | 20,21 | 707 050 286       | 712 971 033       |
| Tilleggsavsetninger  | 20,21 | 0                 | 8 581 483         |
| Kursreguleringsfond  | 20,21 | 0                 | 13 874 376        |
| Bufferfond   |       | 226 171 306       | 148 460 373       |



## Balanse

| <b>Beløp i: NOK</b>   | <b>Note</b>  | <b>2024</b>          | <b>2023</b>          |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.    | 19,20,<br>21 | 55 306 413           | 33 512 516           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>    |              | <b>988 528 005</b>   | <b>917 399 781</b>   |
| <b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>     |              |                      |                      |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b> |              | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Avsetninger for forpliktelser</b>                                  |              |                      |                      |
| Forpliktelser ved periodeskatt  | 7,25         | 607 897              | 200 960              |
| Forpliktelser ved utsatt skatt  | 7            | 492 700              | 128 600              |
| <b>Forpliktelser ved skatt</b>  |              | <b>1 100 597</b>     | <b>329 560</b>       |
| Andre avsetninger for forpliktelser                                   | 25           | 649 303              | 792 141              |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>                              |              | <b>1 749 900</b>     | <b>1 121 701</b>     |
| <b>Forpliktelser</b>  |              |                      |                      |
| Andre forpliktelser   | 24           | 818 064              | 0                    |
| <b>Sum forpliktelser</b>  |              | <b>818 064</b>       | <b>0</b>             |
| Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter                | 16           | 375 000              | 0                    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>                               |              | <b>1 093 207 303</b> | <b>1 011 000 012</b> |



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

# *Infratek Pensjonskasse*

## *Styrets årsberetning 2024*

Oslo, 27. mars 2025



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Innhold

|   |          |
|---|----------|
| <b>Om pensjonskassen .....</b>                          | <b>3</b> |
| Virksomhet .....  | 3        |
| De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen ..... | 3        |
| <b>Organisasjon og drift .....</b>                      | <b>4</b> |
| Styrets sammensetning .....                             | 4        |
| Organisering av pensjonskassen .....                    | 4        |
| Forhold som kan påvirke det ytre miljø .....            | 4        |
| Styrets arbeid .....                                    | 4        |
| <b>Finansresultat .....</b>                             | <b>5</b> |
| Bufferkapital .....                                     | 5        |
| Solvenskapitaldekning .....                             | 6        |
| Solvensmargin .....                                     | 6        |
| <b>Risikoforhold .....</b>                              | <b>6</b> |
| Forsikringsrisiko .....                                 | 6        |
| Investeringsrisiko .....                                | 7        |
| <b>Resultatoversikt .....</b>                           | <b>7</b> |
| Utsikter fremover .....                                 | 8        |
| Fortsatt drift forutsetning .....                       | 8        |



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Om pensjonskassen

Infratek Pensjonskasse ble stiftet 9. februar 2018 av Infratek AS og er en pensjonskasse for sponsorforetakene og de til enhver tid gjeldende foretak som tilslutter seg pensjonskassen.

Infratek Pensjonskasse sine pensjonsordninger ble fisjonert ut fra Hafslund Infratek Pensjonskasse 1. juli 2018, og viderefører Infratek sine pensjonsordninger i egen pensjonskasse.

### Virksomhet

Infratek Pensjonskasse har som formål å utøve virksomhet basert på en eller flere kollektive pensjonsordninger som er etablert av sponsorforetakene, selskap som inngår i konsern med sponsorforetakene og andre foretak som har tilsvarende nær tilknytning til sponsorforetakene.

Pensjonskassen kan overta og forvalte kollektive pensjonsordninger som regnes som livsforsikring og utøve virksomhet som naturlig henger sammen med slik virksomhet (tilknyttet virksomhet). Når et fratrudd medlem har rett til opptjent pensjon, skal rettighetene sikres i pensjonskassen.

### De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen

Pensjonskassen tilbyr kollektive pensjonsordninger som regnes som offentlige (kommunale) pensjonsordninger og pensjonsordninger opprettet etter Lov om Foretakspensjon. Regelverket for pensjonsordningen er fastsatt gjennom særskilte avtaler mellom pensjonskassen på den siden og sponsorforetakene og de deltakende foretakene på den andre siden. Pensjonskassen er lukket i henhold til bestemmelsene i de særskilte avtalene mellom sponsorforetakene og de deltakende foretakene.

Ved utgangen av 2024 hadde pensjonskassen følgende medlemssammensetning:

| Antall medlemmer            | Offentlig  | Oppsatte   | Privat   | Fripoliser | Sum        |
|-----------------------------|------------|------------|----------|------------|------------|
| Antall aktive medlemmer     | 1          | 301        | 0        | 47         | 349        |
| Antall pensjonister         | 164        | 77         | 2        | 33         | 276        |
| herav uførepensjonister     | 13         | 12         | 2        | 3          | 30         |
| herav alderspensjonister    | 126        | 60         | 0        | 26         | 212        |
| herav ektefellepensjonister | 23         | 5          | 0        | 4          | 32         |
| herav barnepensjonister     | 2          | 0          | 0        | 0          | 2          |
| <b>Sum</b>                  | <b>165</b> | <b>378</b> | <b>2</b> | <b>80</b>  | <b>625</b> |

Årsberetning Infratek Pensjonskasse 2024

3



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Organisasjon og drift

Styret er pensjonskassens øverste organ og følger vedtekter fastsatt for pensjonskassen.

### Styrets sammensetning

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Oppnevnt av foretaket:</b>  | Anna Lena Berg (styrets leder)<br>Åsmund Dahlen |
| <b>Eksternt styremedlem:</b>   | Klaus Henrik Wiese-Hansen                       |
| <b>Oppnevnt av medlemmene:</b> | Nils-Ivar Larsen<br>Roger Andre Hansen          |

Styret består av 1 kvinne og 4 menn. Anna Lena Berg erstattet Rita B. Fjerstad Ajer som styremedlem utpekt av foretaket. Styret valgte Anna Lena Berg som ny styreleder i styremøte 28. mai 2024. Styret vil fortsette sitt arbeid både mot sponsor, pensjonistene og de ansattes organisasjoner for å sikre en mest mulig lik representasjon av begge kjønn i styret.

### Organisering av pensjonskassen

Pensjonskassen har ingen ansatte. Styret i pensjonskassen har inngått avtale med Storebrand om drift og administrasjon av pensjonskassen, herunder kapitalforvaltning og regnskapsfører. Lunde Konsult v/Peder Lunde er engasjert som daglig leder og Gabler AS er engasjert som aktuarfunksjon og risikostyringsfunksjon. Revisjonsselskapet Ernst & Young AS er engasjert som pensjonskassens internrevisor og revisjonsselskapet KPMG er pensjonskassens revisor.

### Forhold som kan påvirke det ytre miljø

Pensjonskassen forurenser ikke det ytre miljø.

### Styrets arbeid

Styret har avholdt 5 styremøter i løpet av 2024.

Styrets arbeid er i stor grad knyttet til å følge opp etablerte rutiner og gjennomgå og oppdatere styrende dokumenter for pensjonskassen. Styret følger opp at medlemmenes rettigheter ivaretas og at pensjonskassens midler investeres på en betryggende måte og at pensjonskassens risiko vurderes fortløpende.

Styret har utarbeidet egen instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

Styret holder løpende seg oppdatert på pensjonskassens finansielle stilling gjennom forvaltningsrapporter med avkastning og porteføljesammensetning og risikorapport med hovedvekt på solvenskapitaldekning i pensjonskassen.

Risikostyring i pensjonskassen er ivaretatt gjennom internkontrollrutiner. Styret har gjennomgått policydokument for risikostyring og internkontroll og påsett at krav til risikostyring og internkontroll er ivaretatt.

Infratek Pensjonskasse er for den kollektive offentlige (kommunale) pensjonsordningen tilsluttet Overføringsavtalen. Avtalen sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige tjenestepensjonsordninger, får pensjon som om de hele tiden har vært medlem av en og samme pensjonsordning. Målet å forenkle pensjonsutbetalingen gjennom felles utbetaling av pensjon fra den siste pensjonsordningen som arbeidstakeren har vært medlem av.

## Finansresultat

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

Pensjonskassens verdjusterte kapitalavkastningsrente for kollektivporteføljen endte på 10,58 % (8,03 %). Kapitalavkastningsrenten utgjorde også 10,58 % (7,28 %). Verdijustert kapitalavkastningsrente for selskapsporteføljen er 10,58 % (6,45 %).

Ved utgangen av 2024 utgjorde forvaltningskapitalen totalt MNOK 1 093,2 (MNOK 1 011,0), hvorav MNOK 995,0 (MNOK 923,2) tilhører kollektivporteføljen og de resterende MNOK 98,2 (MNOK 87,8) tilhører selskapsporteføljen. Av kollektivporteføljen utgjør investeringer som holdes til forfall 27,5 % (29,0 %), aksjer og andeler 43,6 % (43,8 %), obligasjoner og andre rentepapirer er 27,2 % (26,3 %) og utlån og fordringer 1,7 % (0,9%).



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Bufferkapital

Pensjonskassens bufferkapital utgjør totalt MNOK 327,9.

Tall i tabellen er oppgitt i MNOK.

| <b>Pensjonskassens bufferkapital:</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Tilleggsavsetninger                   | 0                 | 8,6               |
| Kursreguleringsfond                   | 0                 | 13,9              |
| Bufferfond                            | 226,2             | 148,5             |
| Risikoutjevningfond                   | 6,5               | 5,8               |
| Innskutt egenkapital                  | 14,1              | 14,1              |
| Opptjent egenkapital                  | 79,3              | 70,6              |
| Ansvarlig lånekapital                 | 1,9               | 1,9               |
| <b>Totalt</b>                         | <b>327,9</b>      | <b>263,4</b>      |

## Solvenskapitaldekning

Kapitalkrav innført fra 1.1.2019 krever at pensjonskassen har en solvenskapitaldekning over 100 %. Styret følger opp at pensjonskassen har tilfredsstillende soliditet.

Solvenskapitaldekning utgjør 163 % med uten overgangsregler. Overgangsreglene øker gradvis behov for solvenskapital og gjøres fullt gjeldende fra 2032.

| <b>Solvenskapitaldekning</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Med overgangsregler          | 163 %             | 156 %             | 147 %             | 167 %             |
| Uten overgangsregler         | 163 %             | 156 %             | 147 %             | 164 %             |

## Solvensmargin

Infratek Pensjonskasse sin solvensmargin kapital var MNOK 199,3, mens kravet er MNOK 34,8. Det gir en dekningsgrad på 572,4 %, et krav som ligger godt over minstekravet på 100 %. Tall oppgitt i hele MNOK.

| <b>Solvensmargin:</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Solvensmargin kapital | 199,3             | 167,6             | 144,6             | 93,2              |
| Solvensmargin krav    | 34,8              | 32,6              | 31,6              | 28,7              |
| <b>Solvensmargin</b>  | <b>572,4 %</b>    | <b>514,1 %</b>    | <b>457,4 %</b>    | <b>325,4 %</b>    |



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Risikoforhold

Pensjonskassens risiko fordeler seg i hovedsak på forsikringsteknisk risiko og investeringsrisiko knyttet til aktivaplasseringer.

### Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen gjelder hovedsakelig risikoen for færre dødsfall (opplevelsesrisiko) og flere uføre- og etterlattetilfeller enn premietariffen tar høyde for. I forhold til forsikringsrisiko følger pensjonskassen tariffer som er godkjent av Finanstilsynet. Pensjonskassen benytter dødelighetstariff (K2013).

Pensjonskassen vurderer disse tariffene basert på historiske resultater. Pensjonskassen anser at tariffene er godt tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader.

Pensjonskassen er gjenforsikret gjennom katastrofereassuransprogram, der reassurandørens kapasitet er MNOK 40 og pensjonskassens egenregning er MNOK 2. Reassurandør er Arch Re.

Forsikringsrisiko inngår også som et element i pensjonskassens rapportering av stresstest.

### Investeringsrisiko

Pensjonskassens investeringsrisiko gjelder hovedsakelig dens evne til å oppfylle den årlige rentegarantien, samt å oppfylle solvenskravene til enhver tid. Kapitalforvaltningsstrategien skal ivareta hensynet til pensjonskassens risikobærende evne samtidig som en søker og oppnå tilfredsstillende renteresultat. All forvaltning av pensjonskassens midler skjer på bakgrunn av kapitalforvaltningsstrategi fastsatt av styret i pensjonskassen.

Kapitalforvaltningsstrategien definerer porteføljens sammensetning og frihetsgrader for forvaltningen. Her står vurderingen av relevante risikoer sentralt, herunder aksje-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi revideres jevnlig.

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, det vil si risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisiko knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stresstestparameter for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Gjennom stresstesting vurderes risikosituasjonen ut fra den til enhver tid beregnede solvenskapitaldekning.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da det til enhver tid sørges for at likvide kortsiktige plasseringer overstiger pensjonskassens kortsiktige forpliktelser.

Pensjonskassens likviditetsstrategi er en del av kapitalforvaltningsstrategien som revideres jevnlig.

Årsberetning Infratek Pensjonskasse 2024

7

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Risikoforhold

Pensjonskassen valutasikrer plasseringer i andre valutaer enn norske kroner, med unntak av aksjeeksponering i fremvoksende økonomier.

## Resultatoversikt

| Resultatanalyse (tall i MNOK) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Renteresultat                 | 74,4       | 44,8       | 55,6       | 36,0       |
| Risikoresultat                | 6,7        | 7,7        | 0,53       | 1,8        |
| Administrasjonsresultat       | -2,3       | -3,4       | -2,0       | -1,6       |

Per 31.12.2024 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter MNOK 707,1 (MNOK 713,0) og premiefondet MNOK 55,3 (MNOK 33,5).

## Styreansvarsforsikring

Pensjonskassen har tegnet styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. mai og løper i 12 måneder. Pensjonskassens styreansvarsforsikring er tegnet med bransjetypisk beløpsgrense tilpasset Infratek Pensjonskasses størrelse og omsetning.

## Utsikter fremover

Styret og administrasjonen vil i tiden fremover videreutvikle og drive Infratek Pensjonskasse til beste for medlemmer, pensjonister og sponsor.

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

Styret mener at Infratek Pensjonskasse sin driftsmodell og virksomhet har et godt grunnlag for å håndtere de endringer og usikkerheter som ligger i framtidsutsiktene på en god måte.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat i Infratek Pensjonskasse.

## Fortsatt drift forutsetning

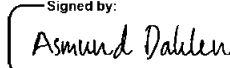
Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

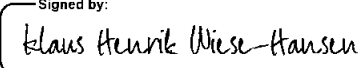


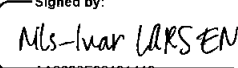
DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

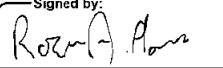
Oslo, 25. mars 2025  
i styret for Infratek Pensjonskasse

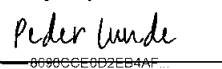
Signed by:  
  
C46AA7A1EA264DE...  
Anna Lena Berg  
Styreleder

Signed by:  
  
8F3961ED4EC04A4...  
Asmund Dahlen

Signed by:  
  
1A17BADE14E5409...  
Klaus Henrik Wiese-Hansen

Signed by:  
  
AA8890E381317416...  
Nils-Ivar Larsen

Signed by:  
  
988CEB23DC48425...  
Roger Andre Hansen

Signed by:  
  
8690CCE0D2ED4AF...  
Peder Lunde  
Daglig leder



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek pensjonskasse

| RESULTATREGNSKAP  |       | 31.12.2024         | 31.12.2023         |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| <b>TEKNISK REGNSKAP</b>   | Note  |                    |                    |
| <b>1. Premieinntekter</b>   |       |                    |                    |
| 1.1 Forfalte premier, brutto  | 2     | 12 468 823         | 48 807 946         |
| 1.2 Avgitte gjenforsikringspremier  |       | -24 000            | -19 942            |
| <b>Sum premieinntekter for egen regning</b>   |       | <b>12 444 823</b>  | <b>48 788 004</b>  |
| <b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                              |       |                    |                    |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler  |       | 25 519 246         | 15 540 362         |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer   |       | -1 941 595         | 58 463 540         |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer   |       | 68 722 322         | -3 971 251         |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                             |       | <b>92 299 973</b>  | <b>70 032 651</b>  |
| <b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>  |       | <b>374 261</b>     | <b>310 098</b>     |
| <b>5. Pensjoner</b>   |       |                    |                    |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv.   |       |                    |                    |
| 5.1.1 Brutto  | 3     | -25 312 758        | -24 192 146        |
| <b>Sum pensjoner</b>  |       | <b>-25 312 758</b> | <b>-24 192 146</b> |
| <b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>  |       |                    |                    |
| 6.1 Endring i premiereserve mv.   |       |                    |                    |
| 6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto   | 20    | 5 920 747          | -33 876 079        |
| 6.2 Endring i tilleggsavsetninger   |       | 0                  | -2 833 912         |
| 6.3 Endring i kursreguleringsfond   | 20    | 0                  | -6 322 049         |
| 6.4 Endring i bufferfond  |       | -55 255 074        | -19 330 029        |
| 6.5.1 Endring i premiefond  | 20    | -645 680           | -920 536           |
| 6.5.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.  | 20    | -1 958             | -1 796             |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |       | <b>-49 981 964</b> | <b>-63 284 400</b> |
| <b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>            |       |                    |                    |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet  | 20,28 | -16 631 854        | -19 427 921        |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene   | 20,28 | -6 795 954         | -7 792 355         |
| <b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>           |       | <b>-23 427 808</b> | <b>-27 220 276</b> |
| <b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>  |       |                    |                    |
| 9.1 Forvaltningskostnader   |       | -2 199 543         | -1 602 386         |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader   | 4     | -3 586 581         | -3 139 728         |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |       | <b>-5 786 124</b>  | <b>-4 742 113</b>  |
| <b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>   |       | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>   |       | <b>610 402</b>     | <b>-308 183</b>    |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek 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                           |      | 2 467 258         | 1 603 767         |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer  |      | 617 004           | 4 192 239         |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer                                      |      | 6 644 230         | -409 834          |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |      | <b>9 728 492</b>  | <b>5 386 173</b>  |
| <b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |      |                   |                   |
| 14.1 Forvaltningskostnader  |      | -212 657          | -165 366          |
| 14.2 Andre kostnader  |      | 4 768             | 2 677             |
| <b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |      | <b>-207 889</b>   | <b>-162 689</b>   |
| <b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  |      | <b>9 520 604</b>  | <b>5 223 484</b>  |
| <b>16. Resultat før skattekostnad</b>   |      | <b>10 131 006</b> | <b>4 915 300</b>  |
| <b>17. Skattekostnader</b>  | 7    | <b>-873 202</b>   | <b>-617 109</b>   |
| <b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>                                |      | <b>9 257 804</b>  | <b>4 298 191</b>  |
| <b>19. Andre inntekter og kostnader</b>   |      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>20. Totalresultat</b>  |      | <b>9 257 804</b>  | <b>4 298 191</b>  |
| Avkastning til risikoutjevningsfond   |      | -618 486          | -427 504          |
| Overført til risikoutjevningsfond   |      | 8 740             | 0                 |
| Overført til annen opptjent egenkapital   |      | -8 648 058        | -3 870 687        |
| <b>Sum overføringer</b>   |      | <b>-9 257 804</b> | <b>-4 298 191</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek pensjonskasse

| BALANSE  | Note | 31.12.2024           | 31.12.2023           |
|--|------|----------------------|----------------------|
| <b>EIENDELER</b>   |      |                      |                      |
| <b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                                     |      |                      |                      |
| <b>2. Investeringer</b>  |      |                      |                      |
| 2.3.1 Investeringer som holdes til forfall                                 | 8    | 26 679 675           | 24 481 908           |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                     |      |                      |                      |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)            | 9    | 42 195 509           | 36 909 483           |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer  | 10   | 26 323 178           | 22 226 124           |
| 2.4.3 Utlån og fordringer  | 11   | 216 766              | 139 799              |
| <b>Sum investeringer</b>   |      | <b>95 415 128</b>    | <b>83 757 314</b>    |
| <b>3. Fordringer</b>   |      |                      |                      |
| 3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger                      | 15   | 389 974              | 336 548              |
| 3.2 Andre fordringer   | 15   | 184 561              | 2 304 338            |
| <b>Sum fordringer</b>  |      | <b>574 535</b>       | <b>2 640 886</b>     |
| <b>4. Andre eiendeler</b>  |      |                      |                      |
| 4.2 Kasse, bank  |      | 1 007 504            | 752 802              |
| <b>Sum andre eiendeler</b>   |      | <b>1 007 504</b>     | <b>752 802</b>       |
| <b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>  |      |                      |                      |
| 5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter  | 16   | 1 226 575            | 603 420              |
| <b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b> |      | <b>1 226 575</b>     | <b>603 420</b>       |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                 |      | <b>98 223 743</b>    | <b>87 754 421</b>    |
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                                       |      |                      |                      |
| <b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>                             |      |                      |                      |
| 6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                    |      |                      |                      |
| 6.3.1 Investeringer som holdes til forfall                                 | 8    | 274 090 986          | 267 942 329          |
| 6.3.2 Utlån og fordringer  |      | 12 468 823           | 67 683               |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                     |      |                      |                      |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)            | 9    | 433 491 375          | 403 955 980          |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer  | 10   | 270 428 554          | 243 253 892          |
| 6.4.3 Utlån og fordringer  | 11   | 4 503 821            | 8 025 725            |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                            |      | <b>994 983 560</b>   | <b>923 245 590</b>   |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>                                   |      | <b>994 983 560</b>   | <b>923 245 590</b>   |
| <b>SUM EIENDELER</b>   |      | <b>1 093 207 303</b> | <b>1 011 000 011</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek pensjonskasse

| BALANSE   | Note    | 31.12.2024           | 31.12.2023           |
|---|---------|----------------------|----------------------|
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>   |         |                      |                      |
| <b>10. Innskutt egenkapital</b>   | 17      | <b>14 079 000</b>    | <b>14 079 000</b>    |
| <b>11. Opptjent egenkapital</b>   |         |                      |                      |
| 11.1 Risikoutjevningfond  |         | 6 455 555            | 5 845 809            |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital   |         | 79 262 779           | 70 614 721           |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>   |         | <b>85 718 334</b>    | <b>76 460 530</b>    |
| <b>12. Ansvarlig lånekapital</b>  |         |                      |                      |
| 12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital  | 18      | 1 939 000            | 1 939 000            |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>  |         | <b>1 939 000</b>     | <b>1 939 000</b>     |
| <b>13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |         |                      |                      |
| 13.1 Premiereserve mv.  | 20,21   | 707 050 286          | 712 971 033          |
| 13.2 Tilleggsavsetninger  | 20,21   | 0                    | 8 581 483            |
| 13.3 Kursreguleringsfond  | 20,21   | 0                    | 13 874 376           |
| 13.4 Bufferfond   |         | 226 171 306          | 148 460 373          |
| 13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                  | 19,20,2 | 55 306 413           | 33 512 516           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>                  | 1       | <b>988 528 005</b>   | <b>917 399 781</b>   |
| <b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>  |         |                      |                      |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt  |         |                      |                      |
| 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt   | 7,25    | 607 897              | 200 960              |
| 15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt   | 7       | 492 700              | 128 600              |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser  | 25      | 649 303              | 792 141              |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>  |         | <b>1 749 900</b>     | <b>1 121 700</b>     |
| <b>16. Forpliktelser</b>  |         |                      |                      |
| 16.3 Andre forpliktelser  | 24      | 818 065              | 0                    |
| <b>Sum forpliktelser</b>  |         | <b>818 065</b>       | <b>0</b>             |
| <b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>                       |         |                      |                      |
| 17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                      | 16      | 375 000              | 0                    |
| <b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>                      |         | <b>375 000</b>       | <b>0</b>             |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>   |         | <b>1 093 207 303</b> | <b>1 011 000 012</b> |

Oslo, 25. Mars 2025

Signed by:  
  
Asmund Dalen  
Styremedlem

Signed by:  
  
Roger Andre Hansen  
Styremedlem

I styret for Infratek pensjonskasse  
Signed by:  
  
Anna Lena Berg  
Styrets leder

Signed by:  
  
Nils-Ivar Larsen  
Styremedlem

Signed by:  
  
Klaus Henrik Wiise-Hansen  
Styremedlem

Signed by:  
  
Peder Lunde  
Daglig leder



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.  
31.12.2024

|   | Annen innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital          |                         |                             | Sum egenkapital   |
|---|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|
|   |                            | Risiko-<br>utjevning-<br>fond | Opptjent<br>egenkapital | Sum opptjent<br>egenkapital |                   |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.2022</b>       | <b>14 079 000</b>          | <b>5 418 305</b>              | <b>66 744 033</b>       | <b>72 162 339</b>           | <b>86 241 339</b> |
| <b>Resultat før andre resultatkomp.</b> |                            |                               | 4 298 191               | 4 298 191                   | 4 298 191         |
| <b>Totalresultat</b>                    |                            |                               | 4 298 191               | 4 298 191                   | 4 298 191         |
| Endring i risikoutjevningfond           |                            | 427 504                       | -427 504                | 0                           | 0                 |
| <b>Sum disponeringer</b>                |                            | <b>427 504</b>                | <b>3 870 687</b>        | <b>4 298 191</b>            | <b>4 298 191</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>       | <b>14 079 000</b>          | <b>5 845 809</b>              | <b>70 614 720</b>       | <b>76 460 530</b>           | <b>90 539 530</b> |
| <b>Resultat før andre resultatkomp.</b> |                            |                               | 9 257 804               | 9 257 804                   | 9 257 804         |
| <b>Totalresultat</b>                    |                            |                               | 9 257 804               | 9 257 804                   | 9 257 804         |
| Endring i risikoutjevningfond           |                            | 609 746                       | -609 746                | 0                           | 0                 |
| <b>Sum disponeringer</b>                |                            | <b>609 746</b>                | <b>8 648 058</b>        | <b>9 257 804</b>            | <b>9 257 804</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.2024</b>       | <b>14 079 000</b>          | <b>6 455 555</b>              | <b>79 262 778</b>       | <b>85 718 334</b>           | <b>99 797 334</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek pensjonskasse

| <b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>                             | <b>2024</b>       | <b>2023</b>        |
|--|-------------------|--------------------|
| Innbetalte premier   | 67 683            | 324 295            |
| Utbetalt gjenforsikring                                    | -24 000           | -19 942            |
| Utbetale pensjoner   | -27 226 360       | -25 031 187        |
| Innbetalinger refusjoner                                   | 3 252 600         | 2 129 807          |
| Utbetalinger refusjoner                                    | -1 535 262        | -1 348 672         |
| Innbetalinger av renter                                    | 22 723 378        | 11 535 642         |
| Utbetalinger av renter                                     | 4 768             | 2 677              |
| Innbetalinger av utbytte                                   | 4 843 801         | 4 583 340          |
| Utbetaling av skatt  | -102 165          | -315 924           |
| Utbetalinger vedrørende driften for øvrig                  | -4 879 468        | -4 133 769         |
| <b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b> | <b>-2 875 024</b> | <b>-12 273 733</b> |
| Realisert gevinst ved salg av investeringer                | 80 288 155        | 8 015 789          |
| Realisert tap ved salg av investeringer                    | -6 229 960        | -13 461 897        |
| Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer     | -74 373 404       | 15 726 540         |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>  | <b>-315 209</b>   | <b>10 280 432</b>  |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>               | <b>-3 190 234</b> | <b>-1 993 301</b>  |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>                     | <b>8 918 326</b>  | <b>10 911 627</b>  |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>                     | <b>5 728 092</b>  | <b>8 918 326</b>   |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek Pensjonskasse

### NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

#### Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i samsvar med god regnskapskikk, i henhold til regnskapsloven, og forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Forskriften ble sist endret 16. desember 2016.

#### Skatt

Pensjonskassen skattelegges etter samme regelverk som livsforsikringselskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formueskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordeler er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. De regnskapsmessige verdiene vil i noen tilfeller være basert på estimater og forutsetninger som er beheftet med usikkerhet og derav kunne avvike fra endelig skattemessige verdier. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at pensjonskassen vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd i senere periode til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld. Pensjonskassen ilegges 0,3 % i formueskatt av ligningsmessig nettoformue. Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

#### Forsikringsmessige forhold

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen 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 kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet.

Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom kollektivporteføljen 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.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Overføring av forsikringsforpliktelser 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 de forsikringsmessige avsetningene tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader.

## Resultat til forsikringskundene

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

## Premiereserve mv.

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

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og 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.

## Premiefond og fond for regulering av pensjoner mv.

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

Fond for regulering av pensjoner mv. består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektivpensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

## 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.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
[ALB] [AD] [KAN] [M] [RA] [PL]



Docusign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## 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.

## Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi i et aktivt marked 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.

Virkelig verdi i et avledet marked fremkommer ved at instrumenter handles til andre priser enn noterte priser, og verdsettelse skjer på bakgrunn av variabler som er direkte eller indirekte eller indirekte observerbare. I tillegg omfattes instrumenter som handles til noterte priser i et marked med ikke-daglig omsetning.

## 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.

## Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen.

## IFRS 9 - Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler av gjeld

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 og er gjeldende fra og med 01.01.2023. Årsregnskapsforskriften § 3-3 oppdateres med følgende formuleringer: «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. Finansielle eiendeler som tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.» Beregningen av faktorene for forventet tap utføres ved å ta et uttrekk av alle instrumenter som har regnskapsprinsipp, og beregne faktorene basert på følgende beregning: Expected Loss = Probability of Default (PD) \* Loss Given Default (LGD). PD og LGD. Pensjonskassen har gjennomført en analyse av klassifikasjon og måling av finansielle instrumenter etter dagens IAS 39 ved overgang til IFRS 9, basert på forretningsmodell for de enkelte instrumenter. For gjeldsinstrumenter som forventes å bli klassifisert og målt til amortisert kost eller virkelig verdi over totalresultat ved overgang til IFRS 9, er det gjennomført en SPPI-test. Overgangseffekten for pensjonskassen for 2022 forventet tap er ikke vesentlig endret sammenlignet med tapsavsetningen under IAS 39, og effekten er tatt over resultat i 2023. Basert på beløpets størrelse er det ikke laget en egen overgangsnote.

## Finansielle derivater

Et finansielt derivat er en kontrakt som har alle de tre følgende kjennetegn:

Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt "underliggende"). Det kreves ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer. Det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## Infratek Pensjonskasse

### 2. Premieinntekter

| Beløp i 1000 kr   | 2024          | 2023          |
|---|---------------|---------------|
| Terminpremie 01.01, inkl. engangspremie og endringspremie | 8 016         | 46 124        |
| Administrasjonspremie                                     | 2 372         | 299           |
| Forvaltningspremie  | 160           | 149           |
| Rentegarantipremie  | 1 921         | 2 077         |
| Pensjonspremie private ordninger fra PDF                  | 0             | 159           |
| <b>Sum Forfalt Premie</b>                                 | <b>12 469</b> | <b>48 808</b> |
| Årspremie innbetalt                                       | 2 282         | 2 282         |
| Beløstet premiefondet                                     | -2 282        | 46 367        |
| Pålagt premie 31.12                                       | 12 469        | 68            |
| <b>Sum premieinntekter</b>                                | <b>12 469</b> | <b>48 808</b> |

### 3. Pensjoner

| Beløp i 1000 kr                                  | 2024          | 2023          |
|--|---------------|---------------|
| Alderspensjon                                    | 21 961        | 20 454        |
| Ektefelle- og samboerspensjon                    | 2 641         | 2 153         |
| Utløpspensjon                                    | 1 845         | 1 780         |
| Barnpensjon                                      | 174           | 166           |
| Mottatte refusjonspensjoner                      | -3 253        | -2 130        |
| Utbetalte refusjonspensjoner                     | 1 535         | 1 349         |
| Etterpensjon etter dødsfall Ektefelle under 1,5G | 28            | 0             |
| Etterpensjon etter dødsfall Alder under 1,5G     | 381           | 421           |
| <b>Sum utbetalte pensjoner brutto</b>            | <b>25 313</b> | <b>24 192</b> |

### 4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

| Beløp i 1000 kr  | 2024         | 2023         |
|--|--------------|--------------|
| Revisjonshonorar *                                       | 280          | 247          |
| Revisjonshonorar, internrevisjon *                       | 58           | 56           |
| Administrasjonskostnader                                 | 1 431        | 1 027        |
| Aktuarhonorar  | 538          | 513          |
| Finanstilsynavgift                                       | 38           | 34           |
| Andre kostnader  | 1 245        | 1 263        |
| <b>9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader</b> | <b>3 590</b> | <b>3 140</b> |

#### \* Revisjonshonorar

| (beløp i hele kroner inkl. mva)  | 2024       | 2023       |
|----------------------------------|------------|------------|
| Lovpålagt revisjon               | 280        | 247        |
| Andre tjenester utenfor revisjon | 58         | 56         |
| <b>Sum</b>                       | <b>337</b> | <b>303</b> |

### 5. Transaksjoner med nærstående parter\*

| Beløp i 1000 kr      | Tilknytning | Type transaksjon | Beløp        |
|----------------------|-------------|------------------|--------------|
| Innbetalinger:       |             |                  |              |
| Infratek Norge AS    | Sponsor     | Premie           | 0            |
| Omexom Elikkerhet AS | Sponsor     | Premie           | 2 282        |
| <b>Sum</b>           |             |                  | <b>2 282</b> |

\*Premie for 2024 er beløstet premiefond.

Det er ingen ansatte i Pensjonskassen, og arbeid som blir utført av ansatte i Lunde Konsult AS og Storebrand Pensjonstjenester AS, blir fakturert som administrasjonskostnader.

Rollen som daglig leder blir utført av ansatt i Lunde Konsult AS.

### 6. Ytelser til ledende personer

Godtgjørelse til daglig leder er inkludert i administrasjonshonoraret som er betalt til Lunde Konsult AS. Pensjonskassen har ett eksternt styremedlem som får utbetalt godtgjørelse. Denne ble fakturert av advokatfirmaet Schjødt og utgjør 200 028,75 kr i 2024. I tillegg har OMEXOM fakturert forskuttet styrehonorar i 2024 som utgjør 124 160 kr.

Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har lån, forskuddsbetalinger eller sikkerhetstillegg i pensjonskassen.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA HPL



Docusign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## 7. Skatt

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

|   | 2024              | 2023             |
|---|-------------------|------------------|
| (beløp i hele kroner)                                     |                   |                  |
| Resultat av teknisk regnskap                              | 610 402           | -308 188         |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap                         | 9 220 924         | 5 223 484        |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                         | <b>10 131 006</b> | <b>4 915 300</b> |
| +/- Permanente forskjeller                                | -7 141 235        | -1 085 758       |
| +/- Tilbakeført urealisert gevinst/tap selskapsportefølje | -617 004          | -4 192 239       |
| +/- Endring i midlertidige forskjeller                    | -651 110          | -918 425         |
| - Fremførbart underskudd                                  | 0                 | 1 281 122        |
| <b>Årets skattegrunnlag</b>                               | <b>1 721 657</b>  | <b>0</b>         |
| Skattesats  | 22 %              | 22 %             |
| <b>Skatt</b>  | <b>378 765</b>    | <b>0</b>         |
| Formuesskatt  | 229 132           | 200 960          |
| <b>Betalbar skatt</b>                                     | <b>607 897</b>    | <b>200 960</b>   |
| Skattekorreksjoner tidligere år                           | -98 795           | -149 084         |
| Utsatt skatt/skattefordel - netto endring                 | 364 100           | 365 234          |
| <b>Årets skattekostnad</b>                                | <b>873 202</b>    | <b>617 110</b>   |

| (beløp i hele kroner)  | 2024             |                   | 2023             |                   | Netto endring     |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Skatteøkende     | Skattereduserende | Skatteøkende     | Skattereduserende |                   |
| <b>Midlertidige forskjeller</b>                                    |                  |                   |                  |                   |                   |
| Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fraktsmetoden    | 722 858          | 0                 | 1 000 091        | 0                 | 277 233           |
| Finansielle anleggsmidler - HTF-obligasjoner i selskapsporteføljen | 488 924          | 0                 | 20 946           | 0                 | -467 978          |
| Deltakerinnehede selskaper i selskapsporteføljen                   | 1 027 763        | 0                 | 844 632          | 0                 | -183 131          |
| <b>Sum midlertidige forskjeller</b>                                | <b>2 239 545</b> | <b>0</b>          | <b>1 865 669</b> | <b>0</b>          | <b>-373 876</b>   |
| Fremførbart underskudd   | 0                | 0                 | 0                | 1 281 122         | -1 281 122        |
| Lillegjøring   | -2 239 545       | -2 239 545        | -1 865 669       | -1 865 669        | 0                 |
| <b>Netto midlertidige forskjeller</b>                              | <b>0</b>         | <b>-2 239 545</b> | <b>0</b>         | <b>-584 547</b>   | <b>-1 654 998</b> |
| <b>Grunnlag balanseføring</b>                                      | <b>0</b>         | <b>-2 239 545</b> | <b>0</b>         | <b>-584 547</b>   | <b>-1 654 998</b> |
| Skattesats   | 22 %             | 22 %              | 22 %             | 22 %              | 22 %              |
| <b>Utsatt skatt / skattefordel</b>                                 | <b>0</b>         | <b>-492 700</b>   | <b>0</b>         | <b>-128 600</b>   | <b>-364 100</b>   |
| <b>Utsatt skatt/skattefordel i balansen pr. 31.12.</b>             |                  | <b>-492 700</b>   |                  | <b>-128 600</b>   | <b>0</b>          |
| <b>Endring utsatt skatt / skattefordel</b>                         |                  |                   |                  |                   | <b>364 100</b>    |

## 8. Obligasjoner som holdes til forfall

| Debitorkategori                                 | Pålydende verdi    | Anskaffelses-kost  | Balanseført verdi  | Virkelig verdi     | Forventet Tap     | Gjenstående amortisering | Nivå |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|------|
| - Stat- og statsgaranterte obligasjoner         | 30 000 000         | 28 524 830         | 28 724 684         | 27 905 906         | 104 780,73        |                          | 2    |
| - Selskapsobligasjoner                          | 270 306 018        | 266 733 992        | 267 420 582        | 262 625 674        | 2 674,33          | 686 590                  | 2    |
| - Verdipapirserte obligasjoner                  |                    |                    |                    |                    |                   |                          | 2    |
| <b>Sum</b>                                      | <b>300 306 018</b> | <b>295 258 822</b> | <b>296 145 266</b> | <b>290 531 580</b> | <b>107 455,06</b> | <b>686 590</b>           |      |
| Herav børsnotert                                | 208 000 000        | 202 952 804        | 203 839 248        | 199 768 762        | -55 046           |                          |      |
| Modifisert durasjon/WAL (Weighted Average Life) |                    |                    | 3,57               |                    |                   |                          |      |
| Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield |                    |                    | 4,89               |                    |                   |                          |      |
| Opptjent ikke forfalte renter                   |                    |                    | 4 732 850,52       |                    |                   |                          |      |
| <b>NOK</b>                                      | <b>300 306 018</b> | <b>295 258 822</b> | <b>300 878 116</b> | <b>290 531 580</b> | <b>107 455,06</b> | <b>686 590</b>           |      |

### Beholdningsendringer

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Inngående balanse                  | 292 544 636        |
| Tilgang                            | 102 773 168        |
| Avgang                             | -95 220 330        |
| Årets periodiserte over-/underkurs | -3 952 209,0       |
| Opptjent ikke forfalte renter      | 4 732 851          |
| <b>Utgående balanse</b>            | <b>300 878 116</b> |

|  |                     |                    |
|--|---------------------|--------------------|
| 6.3.1 Investeringer som holdes til forfall | Kollektivportefølje | 274 090 986        |
| 2.3.1 Investeringer som holdes til forfall | Selskapsportefølje  | 26 679 675         |
| <b>Sum</b>                                 |                     | <b>300 770 661</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
 ALB AD KAW M RA PL



Docusign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## 9. Aksjer og andeler

|   | Antall            | Kostpris           | Markedsværdi       | Urealisert verdi (tap)/gevinst | Nivå |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|------|
| <b>Aksjefond</b>                        |                   |                    |                    |                                |      |
| <b>Norske fondsanæler</b>               |                   |                    |                    |                                |      |
| Storebrand Aksje Innland B              | 483               | 29 456 450         | 44 614 180         | 15 157 730                     | 2    |
| Storebrand Global Indeks C              | 88 704            | 86 693 103         | 123 661 395        | 36 968 292                     | 2    |
| Storebrand Global Indeks Valutasikret C | 94 435            | 76 524 920         | 121 162 640        | 44 637 720                     | 2    |
| Storebrand Indeks - Norge B             | 36 938            | 29 147 271         | 40 944 517         | 11 797 245                     | 2    |
| Storebrand Indeks Nye Markæder B        | 21 912            | 16 763 233         | 27 129 241         | 10 366 009                     | 2    |
| <b>Sum norske fondsanæler</b>           | <b>242 472</b>    | <b>238 584 976</b> | <b>357 511 974</b> | <b>118 926 997</b>             |      |
| <b>Sum aksjefond</b>                    | <b>242 472</b>    | <b>238 584 976</b> | <b>357 511 974</b> | <b>118 926 997</b>             |      |
| <b>Eiendomsfond</b>                     |                   |                    |                    |                                |      |
| DEAS Eiendomsfond Norge 1 AS            | 786 437           | 475 258            | 509 839            | 34 581                         | 3    |
| DEAS Eiendomsfond Norge 1 IS            | 78                | 45 562 069         | 50 472 358         | 4 910 288                      | 3    |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS        | 54 817 633        | 60 516 612         | 67 192 714         | 6 676 101                      | 3    |
| <b>Sum eiendomsfond</b>                 | <b>55 604 148</b> | <b>106 553 940</b> | <b>118 174 911</b> | <b>11 620 971</b>              |      |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>            | <b>55 846 620</b> | <b>345 138 916</b> | <b>475 686 884</b> | <b>130 547 968</b>             |      |

|   |                      |                    |
|---|----------------------|--------------------|
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | Kollektivporteføljen | 433 491 375        |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | Selskapsporteføljen  | 42 195 509         |
| <b>Sum</b>  |                      | <b>475 686 885</b> |

## 10. Rentebærende verdipapirer

|   | Kostpris           | Markedsværdi       | Urealisert verdi (tap)/gevinst | Nivå |
|---|--------------------|--------------------|--------------------------------|------|
| <b>Obligasjonsfond Norge</b>                                      |                    |                    |                                |      |
| Storebrand Global Kreditt IG C                                    | 111 394 304        | 120 104 399        | 8 710 095                      | 2    |
| Storebrand Likviditet B   | 29 834 230         | 28 612 727         | -1 021 502                     | 2    |
| Storebrand Nordc High Yield B                                     | 38 419 177         | 37 666 100         | -753 077                       | 2    |
| Storebrand Norsk Kreditt IG 20 B                                  | 7 323 388          | 7 132 227          | -191 160                       | 2    |
| Storebrand Norsk Kreditt IG C                                     | 101 666 152        | 103 036 278        | 1 370 127                      | 2    |
| <b>Sum obligasjonsfond Norge</b>                                  | <b>288 637 250</b> | <b>296 751 732</b> | <b>8 114 482</b>               |      |
| <b>Sum obligasjoner og obligasjonsfond</b>                        | <b>288 637 250</b> | <b>296 751 732</b> | <b>8 114 482</b>               |      |
| <b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b> | <b>288 637 250</b> | <b>296 751 732</b> | <b>8 114 482</b>               |      |

|                                 |                     |                    |
|---------------------------------|---------------------|--------------------|
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer | Kollektivportefølje | 270 428 554        |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer | Selskapsportefølje  | 26 323 178         |
| <b>Sum</b>                      |                     | <b>296 751 732</b> |

## 11. Uttån og fordringer

|              | 2024             | 2023             |
|--------------|------------------|------------------|
| Bankinnskudd | 4 720 588        | 8 165 524        |
| <b>Sum</b>   | <b>4 720 588</b> | <b>8 165 524</b> |

|                           |                      |                  |                  |
|---------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| 6.4.3 Uttån og fordringer | Kollektivporteføljen | 4 503 821        | 8 025 725        |
| 2.4.3 Uttån og fordringer | Selskapsporteføljen  | 216 766          | 139 799          |
| <b>Sum</b>                |                      | <b>4 720 588</b> | <b>8 165 524</b> |

## 12. Virkelig verdi hierarki

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

Nivå 1: grunnlag for virkelig måling er noterte priser (ajusterte) i aktive/likvide markæder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

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

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

| Beløp i 1000 kr  | 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            | 357 512        | 118 175        | 475 687        |
| Rentebærende papirer   | 0            | 296 752        | 0              | 296 752        |
| Uttån og fordringer  | 4 721        | 0              | 0              | 4 721          |
| <b>Sum</b>   | <b>4 721</b> | <b>654 264</b> | <b>118 175</b> | <b>777 159</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
[ALB] [AD] [KAN] [M] [RA] [HPL]



Docusign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

### 13. Kapitalavkastning

| Kollektivporteføljen                | 2024    | 2023   | 2022    | 2021    |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|---------|
| Kapitalavkastningsrente             | 10,58 % | 7,28 % | 8,35 %  | 6,51 %  |
| Verdjustert kapitalavkastningsrente | 10,58 % | 8,03 % | -5,65 % | 9,00 %  |
| Selskapsporteføljen                 | 2024    | 2023   | 2022    | 2021    |
| Verdjustert kapitalavkastningsrente | 10,58 % | 6,45 % | -4,69 % | 24,70 % |

Kapitalavkastning målt etter modifisert Dietz som baserer seg på måling av kontantstrømmer og endringer i markedsverdiene i løpet av en periode. Verdjustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter før årets avsetning til eller overføring fra kursreguleringfond.

### 14. Finansiell Risiko

Mål og strategier for forvaltningen av Pensjonskassens midler er nedfelt i investeringsstrategi vedtatt av styret. Det langsiktige hovedmålet er å skape attraktivt risikjustert avkastning som gir rom for å opprettholde en robust solvenskapital, skape grunnlag for gode pensjoner og kunne bidra til lavere pensjonskostnader for sponsor. Kortsiktige mål, det vil si i løpet av det enkelte år, er å oppnå en minimumsavkastning stor nok til å dekke den årlige rentegarantien.

Avkastningsmålingene, både på lang og kort sikt, skal søkes nådd ved en diversifisert portefølje av investeringsalternativer, risikoklassene.

Opfølgning av porteføljens sannsynligheter for måloppnåelse, samt risiko og allokering tilknyttet de enkelte aktivklasser, skjer i månedlig rapportering. Porteføljereporter gjennomgås og diskuteres i styremøter. Rapportene, med tillegg av gjennomgang av utvikling i markedene, gir grunnlag for konkrete vurderinger og beslutninger rundt endringer i porteføljens sammensetning og risikonivå.

De mest vesentlige risikofaktorene porteføljen er utsatt for er aksjemarkedsrisiko, kreditt-/spredrisiko, renterisiko, risiko i markedet for næringsendring og valutarisiko. Videre er porteføljen eksponert for motpartersisiko. Samlet sett anses kreditttrisikoen i Pensjonskassens portefølje å være lav. Med hensyn til valutarisiko, er det nedfelt i Pensjonskassens investeringsstrategi at denne skal være begrenset. Denne strategien har vært fulgt gjennom hele året.

Ved årets slutt er bildet stort sett i tråd med de tilpasninger som er gjennomgått ovenfor. Porteføljens svingningsrisiko anses å være moderat ved utgangen av rapporteringsåret.

### 15. Andre fordringer

|                             | 2024           | 2023             |
|-----------------------------|----------------|------------------|
| Kundefordringer             | 0              | 2 281 548        |
| Lønnsforskudd               | 25 588         | 0                |
| Fordring på driftspensjoner | 364 367        | 336 548          |
| Mellomværende megler        | 184 561        | 22 790           |
| <b>Sum</b>                  | <b>574 535</b> | <b>2 640 886</b> |

### 16. Forskuddsbetalte kostnader og ikke oppjente mottatte inntekter

|  | 2024             | 2023           |
|--|------------------|----------------|
| Fordring på forfalt utbytte            | 603 420          | 603 420        |
| Tidsavgrensninger og avsatte kostnader | 623 155          | 0              |
| <b>Sum</b>                             | <b>1 226 575</b> | <b>603 420</b> |

### 17. Innskutt egenkapital

|   |                   |
|---|-------------------|
| Antall innskuddsbevis                     | 1                 |
| Innbetalt innskudd 09.02.2018             | 14 079 000        |
| <b>Sum innskutt egenkapital pr. 31.12</b> | <b>14 079 000</b> |

### 18. Ansvarlig lån

Pensjonskassen har et evigvarende ansvarlig lån på kr. 1.939 mill utstedt av Hafslund Infratek ASA 15.12.2008. Det betales ikke renter på lånet.

### 19. Premiefond fordelt på foretak

| Premiefond fordelt per enhet:     | Infratek Norge AS Privat | Infratek AS - Offentlig | Infratek Norge AS - Offentlig | Elsikkerhet - Offentlig | SUM               |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Inngående balanse                 | 0                        | 2 390 866               | 28 089 988                    | 2 933 769               | 33 414 623        |
| Overføringer fra POF              | 0                        | 0                       | 99 850                        | 0                       | 99 850            |
| Garantert rente                   | 0                        | 47 816                  | 561 779                       | 36 085                  | 645 680           |
| Uttak fra premiefond              | 0                        | 0                       | 0                             | -2 281 548              | -2 281 548        |
| Årets resultat tilført premiefond | 0                        | 564 565                 | 20 245 479                    | 2 547 712               | 23 357 756        |
| <b>Utgående balanse</b>           | <b>0</b>                 | <b>3 003 247</b>        | <b>48 997 096</b>             | <b>3 236 018</b>        | <b>55 236 361</b> |

|  | 2024       | 2023       |
|--|------------|------------|
| Premiefond   | 55 236 361 | 33 414 623 |
| Årets premie (premie/tilskudd)                     | 12 468 823 | 48 807 946 |
| Premiefondets størrelse i forhold til årets premie | 4,4        | 0,7        |
| Premiefondet i % av ordinær premie                 | 443,0 %    | 68,5 %     |

### Premiefondets anvendelse de siste 3 år

|                                    | 2024              | 2023              | 2022              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Inngående balanse                  | 33 414 623        | 51 738 839        | 50 364 231        |
| Garantert rente                    | 645 680           | 920 536           | 953 848           |
| Uttak fra premiefond               | -2 281 548        | -46 367 136       | -24 446 650       |
| Overføringer fra POF               | 99 850            | 0                 | 0                 |
| Resultatdisponering (til/fra fond) | 23 357 756        | 27 122 383        | 24 867 410        |
| <b>Utgående balanse</b>            | <b>55 236 361</b> | <b>33 414 623</b> | <b>51 738 839</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
 ALB AD KAW M RA IPL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## 20. Endring i forsikringsforpliktelse

|   | Premiereserve      | Tilleggsavsetning | Kursregulerings-fond | Bufferfond         | Premiefond        | Fond for regulering av pensjon og uførepensjon | Sum                |
|---|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------|--|--------------------|
| <b>1. Inngående balanse</b>   | <b>712 971 033</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>170 916 231</b> | <b>33 414 623</b> | <b>97 892</b>                                  | <b>917 399 780</b> |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse                                |                    |                   |                      |                    |                   |  |                    |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger (resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1) | -5 920 747         | 0                 | 0                    | 55 255 074         | 645 680           | 1 958  | 49 981 964         |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet (resultatpost 8.1)                           | 0                  | 0                 | 0                    | 0                  | 16 561 803        | 70 051   | 16 631 854         |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (resultatpost 8.2)              | 0                  | 0                 | 0                    | 0                  | 6 795 954         | 0  | 6 795 954          |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>                        | <b>-5 920 747</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>55 255 074</b>  | <b>24 003 437</b> | <b>72 009</b>                                  | <b>73 409 772</b>  |
| 3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen   | 0                  | 0                 | 0                    | 0                  | -2 181 696        | -99 650  | -2 281 346         |
| <b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>                   | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>-2 181 696</b> | <b>-99 650</b>                                 | <b>-2 281 346</b>  |
| <b>4. Utgående balanse</b>  | <b>707 050 286</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>226 171 306</b> | <b>55 236 361</b> | <b>70 051</b>                                  | <b>988 528 004</b> |

## 21. Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransjer

Samtlig forsikringsforpliktelse tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg og fripoliser.

|   | Premiereserve      | Bufferfond         | Premiefond, fond for regulering av pensjon og uførepensjon | Sum                |
|---|--------------------|--------------------|--|--------------------|
| Forsikringsforpliktelse pr. delbransje 31.12.2024 |                    |                    |  |                    |
| Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg   | 2 814 537          | 688 695            | 70 051   | 3 573 283          |
| Fripoliser  | 72 593 188         | 21 014 782         | 0  | 93 607 970         |
| Offentlig tjenestepensjon (off)                   | 631 642 561        | 204 467 829        | 55 236 362   | 891 346 752        |
| <b>Balanse 31.12.2024</b>                         | <b>707 050 286</b> | <b>226 171 306</b> | <b>55 306 413</b>  | <b>988 528 005</b> |

## Beregningsgrunnlag

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

For den premiebetalende portefoljen benyttes egen uføretariff basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer, mens for fripolisebestandene benyttes Storebrands "KU" tariff.

Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,55 prosent pr. 31.12.2024. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2,0 prosent.

## Tilstrekkelighetstest

Aktuar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig og avsatt i henhold til lov og forskrifter. Kassen er fullt oppreparert etter K2013.

## 22. Beskrivelse av pensjonsordningen

Pensjonskassen tilbyr kollektive pensjonsordninger som regnes som offentlige (kommunale) pensjonsordninger og pensjonsordninger opprettet etter lov om foretakspensjon. Pensjonsytelser som er sikret for de offentlige og private ordningene er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon.

Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer.

## 23. Bestand, antall medlemmer

|                             | Offentlig  | Oppsatte   | Privat   | Fripoliser | Sum        |
|-----------------------------|------------|------------|----------|------------|------------|
| Antall aktive medlemmer     | 1          | 301        | 0        | 47         | 349        |
| Antall pensjonister         | 164        | 77         | 2        | 33         | 276        |
| herav uførepensjonister     | 13         | 12         | 2        | 3          | 30         |
| herav alderspensjonister    | 126        | 60         | 0        | 26         | 212        |
| herav ektefellepensjonister | 23         | 5          | 0        | 4          | 32         |
| herav barnpensjonister      | 2          | 0          | 0        | 0          | 2          |
| <b>Sum</b>                  | <b>165</b> | <b>378</b> | <b>2</b> | <b>80</b>  | <b>625</b> |

## 24. Andre forpliktelse

|                            | 2024       | 2023     |
|----------------------------|------------|----------|
| Beløp i 1000 kr            |            |          |
| Leverandørgjeld            | 59         | 0        |
| Gjeld til megler/forvalter | 759        | 0        |
| <b>Sum forpliktelse</b>    | <b>818</b> | <b>0</b> |

## 25. Avsetning for forpliktelse

|                                  | 2024         | 2023       |
|----------------------------------|--------------|------------|
| Beløp i 1000 kr                  |              |            |
| Skattetrekk, offentlige avgifter | 608          | 201        |
| Utbatt skatt                     | 493          | 129        |
| Andre forpliktelse               | 649          | 792        |
| <b>Sum forpliktelse</b>          | <b>1 750</b> | <b>993</b> |

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
 ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

| <b>26. Solvensmargin kapital og solvensmargin krav</b> |                |                |
|--|----------------|----------------|
| <i>Beløp i 1000 kr</i>                                 |                |                |
|  | <b>2024</b>    | <b>2023</b>    |
| <b>Solvensmargin krav</b>                              |                |                |
| Kollektiv tjenestepensjon                              | 34 499         | 32 298         |
| Etterlattepensjon                                      | 21             | 24             |
| Uførepensjon og premiefrikant                          | 298            | 278            |
| <b>Sum solvensmargin krav</b>                          | <b>34 818</b>  | <b>32 600</b>  |
| <b>Ansvarlig kapital</b>                               |                |                |
| Innskutt egenkapital                                   | 14 079         | 14 079         |
| Opptjent egenkapital                                   | 79 263         | 70 615         |
| Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølie       | -12 300        | -1 269         |
| Kjernekapital  | 81 042         | 83 430         |
| Ansvarlig lånekapital som medregnes                    | 1 939          | 1 939          |
| <b>Sum netto ansvarlig kapital</b>                     | <b>82 981</b>  | <b>85 369</b>  |
| <i>Beløp i 1000 kr</i>                                 |                |                |
|  | <b>2024</b>    | <b>2023</b>    |
| Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket   | 82 981         | 86 138         |
| Bufferfond (50 %)                                      | 113 086        | 78 521         |
| Risikoutjevningfond (50 %)                             | 3 228          | 2 923          |
| <b>Solvensmargin kapital</b>                           | <b>199 294</b> | <b>167 582</b> |
| Overskudd solvensmargin kapital                        | 164 476        | 134 982        |
| <b>Kapital i prosent av krav</b>                       | <b>572,4 %</b> | <b>514,1 %</b> |

## 27. Risikoanalyser

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvise/ halvårige 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 en hver tid gjeldende metodikk og risikomodeller.

|   | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Samlet tapspotensiale markedsrisiko                       | 222               | 193               |
| Samlet tapspotensiale livsforsikringsrisiko               | 25                | 32                |
| Samlet tapspotensiale helseforsikringsrisiko              | 0                 | 0                 |
| Samlet tapspotensiale motpartensrisiko                    | 4                 | 3                 |
| <b>Sum tapspotensiale før korrelasjonseffekt</b>          | <b>250</b>        | <b>228</b>        |
| Samlet tapspotensial før operasjonell risiko              | 230               | 204               |
| Operasjonell risiko                                       | 4                 | 4                 |
| Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt | -35               | -31               |
| <b>Samlet solvenskrav</b>                                 | <b>199</b>        | <b>177</b>        |
| <b>Ansvarlig kapital</b>                                  | <b>325</b>        | <b>277</b>        |
| <b>Overskudd/underskudd (-/-) av ansvarlig kapital</b>    | <b>126</b>        | <b>100</b>        |
| Solvenskapitaldekning II                                  | 163 %             | 156 %             |

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom bufferkapital og samlet tapspotensial.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
ALB AD KAW M RA PL



DocuSign Envelope ID: 76A02486-C4B2-4D47-A069-D382ED421974

## 28. Resultatanalyse

|  | Fripoliser       | Premiebetalende   | Risikoprodukt | Sum 2024          | Sum 2023          |
|--|------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| <b>Avkastningsresultat i kollektivporteføljen</b>    |                  |                   |               |                   |                   |
| Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen     | 9 247 444        | 83 426 789        | 0             | 92 674 234        | 70 342 749        |
| Tilført rente  | -1 980 324       | -16 342 605       | 0             | -18 322 929       | -19 265 314       |
| Tilbakeført fra tilleggsavsetninger                  | 0                | 0                 | 0             | 0                 | -6 322 049        |
| <b>Avkastningsresultat</b>                           | <b>7 267 120</b> | <b>67 084 184</b> | <b>0</b>      | <b>74 351 304</b> | <b>44 755 386</b> |
| Overført til premiefond                              | 0                | 16 561 803        | 0             | 16 561 803        | 19 330 029        |
| Overført til fond for regulering av pensjoner        | 0                | 70 051            | 0             | 70 051            | 97 892            |
| Overført til bufferfond                              | 5 404 054        | 49 895 560        | 0             | 55 299 614        | 22 163 941        |
| Overført til fripoliser                              | 1 441 081        | 0                 | 0             | 1 441 081         | 2 188 815         |
| Sum disponering til forsikringsfond                  | 6 845 135        | 66 527 414        | 0             | 73 372 549        | 43 780 678        |
| Overført til risikoutjevningfond                     | 61 715           | 556 770           | 0             | 618 485           | 427 504           |
| Overført til annen opptjent egenkapital              | 360 270          | 0                 | 0             | 360 270           | 547 204           |
| <b>Sum disponering av avkastningsresultat</b>        | <b>7 267 120</b> | <b>67 084 184</b> | <b>0</b>      | <b>74 351 304</b> | <b>44 755 386</b> |
| <b>Risikoresultat</b>                                |                  |                   |               |                   |                   |
| Premiebetalende med sparing                          | 0                | 6 795 954         | 0             | 6 795 954         | 7 792 354         |
| Fripoliser   | -116 730         | 0                 | 0             | -116 730          | -122 828          |
| <b>Risikoresultat</b>                                | <b>-116 730</b>  | <b>6 795 954</b>  | <b>0</b>      | <b>6 679 224</b>  | <b>7 669 526</b>  |
| Overført til premiefond                              | 0                | 6 795 954         | 0             | 6 795 954         | 7 792 354         |
| Overført til fond for regulering av pensjoner        | 0                | 0                 | 0             | 0                 | 0                 |
| Overført til fripoliser                              | -116 730         | 0                 | 0             | -116 730          | -122 828          |
| <b>Sum disponering av risikoresultat</b>             | <b>-116 730</b>  | <b>6 795 954</b>  | <b>0</b>      | <b>6 679 224</b>  | <b>7 669 526</b>  |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                       |                  |                   |               |                   |                   |
| Administrasjons- og forvaltningspremie               | 0                | 2 532 471         | 0             | 2 532 471         | 448 049           |
| Netto frigjort administrasjonsreserve                | 85 237           | 887 952           | 0             | 973 189           | 937 630           |
| Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader      | -140 584         | -5 645 440        | 0             | -5 786 024        | -4 742 114        |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                       | <b>-55 447</b>   | <b>-2 225 017</b> | <b>0</b>      | <b>-2 280 464</b> | <b>-3 356 435</b> |
| <b>Teknisk regnskap</b>                              |                  |                   |               |                   |                   |
| Avkastningsresultat                                  | 7 267 120        | 67 084 184        | 0             | 74 351 304        | 44 755 386        |
| Risikoresultat                                       | -116 730         | 6 787 214         | 0             | 6 670 484         | 7 664 243         |
| Administrasjonsresultat                              | -55 447          | -2 225 017        | 0             | -2 280 464        | -3 356 435        |
| Overført til fripoliser                              | -1 324 351       | 0                 | 0             | -1 324 351        | -2 065 988        |
| Overført til andre forsikringsfond                   | -5 404 054       | -73 323 368       | 0             | -78 727 422       | -49 381 574       |
| Forfalt rentegarantipremie og for tjenestelementer   | 0                | 1 920 849         | 0             | 1 920 849         | 2 076 185         |
| <b>Teknisk regnskap</b>                              | <b>366 538</b>   | <b>243 863</b>    | <b>0</b>      | <b>610 402</b>    | <b>-308 184</b>   |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                |                  |                   |               |                   |                   |
| Resultat av teknisk regnskap                         | 366 538          | 243 863           | 0             | 610 402           | -308 183          |
| Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen |                  |                   |               | 9 728 492         | 5 386 173         |
| Kostnader i ikke-teknisk regnskap                    |                  |                   |               | -207 889          | -162 689          |
| Skattekostnader                                      |                  |                   |               | -873 202          | -617 109          |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                |                  |                   |               | <b>9 257 804</b>  | <b>4 298 191</b>  |
| <b>Avstemming av endring i opptjent egenkapital</b>  |                  |                   |               |                   |                   |
| Opptjent egenkapital 01.01                           |                  |                   |               | 76 460 530        | 72 162 339        |
| Opptjent egenkapital 31.12                           |                  |                   |               | 85 718 334        | 76 460 530        |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                |                  |                   |               | <b>9 257 804</b>  | <b>4 298 191</b>  |

## 29. Gjensikring - reassurans

Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Re om katastrofegjensikring. Maks grense er 40 MNOK og pensjonskassens egenandel er 2 MNOK. Ratingen er A+.

Gjensikringen dekker tidsperioden 01.01.2024 til 31.12.2024 og er kostnadsført med 24 000 kr.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial  
 ALB AD KAW M RA SPL



KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
N-0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Infratek Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Infratek Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

### 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 forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig

#### Offices in:

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

|         |              |            |            |
|---------|--------------|------------|------------|
| Oslo    | Elverum      | Mo i Rana  | Tromsø     |
| Alta    | Finnsnes     | Molde      | Trondheim  |
| Arendal | Hamar        | Sandefjord | Tynset     |
| Bergen  | Haugesund    | Slavanger  | Ulsteinvik |
| Bode    | Knaarvik     | Stord      | Alesund    |
| Drammen | Kristiansand | Straume    |            |

Penneo Dokumentnøkkel: 75H1Y-T685E-VPTA7-TW2WK-XG44S-W428A



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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

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

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

Oslo, 31. mars 2025

KPMG AS

Anna Pettersen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Pemneo Dokumentnøkkel: ZSH1Y-T685E-VPTA7-TW2WK-XG44S-W428A



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Pettersen, Anna

Partner

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2025-03-31 09:47:33 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 75H1Y-T68SE-VPTA7-TW2WK-XG44S-W428A

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.