



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 877 553 302
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: NORDEA NORGE PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Hieronymus Heyerdahls gate 1
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lars Krüger
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.03.2026

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 29.04.2026



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP | | | |
| Premieinntekter | | | |
| Forfalte premier, brutto | 20 | 33 404 000 | 43 966 000 |
| Avgitte gjenforsikringspremier | 21 | -44 000 | -55 000 |
| Sum premieinntekter for egen regning | | 33 360 000 | 43 911 000 |
| Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | -14 869 000 | 18 295 000 |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler | | 135 563 000 | 111 570 000 |
| Netto driftsinntekt fra eiendom | | -717 000 | 40 117 000 |
| Verdiendringer på investeringer | | 195 531 000 | 230 917 000 |
| Realisert gevinst og tap på investeringer | | 70 852 000 | -60 028 000 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | 386 360 000 | 340 871 000 |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter | | 1 000 | 0 |
| Pensjoner m.v. | | | |
| Brutto utbetalte pensjoner | 22 | -262 276 000 | -255 560 000 |
| Utbetalte pensjoner m.v. | | -262 276 000 | -255 560 000 |
| Sum pensjoner m.v. | | -262 276 000 | -255 560 000 |
| Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser | | | |
| Endring i premiereserve m.v, brutto. | 18 | 103 240 000 | 78 291 000 |
| Endring i premiereserve m.v. | | 103 240 000 | 78 291 000 |
| Endring i bufferfond | 18 | -116 427 000 | -180 870 000 |
| Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v. | 18,19 | -19 000 | -4 000 |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser | | -13 206 000 | -102 583 000 |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser | | | |
| Overskudd på avkastningsresultatet | 24 | -109 129 000 | -19 000 |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 24 | -5 820 000 | -1 811 000 |



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|--|------|---------------------|--------------------|
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser | | -114 949 000 | -1 830 000 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader | | | |
| Forvaltningskostnader | 23 | -8 013 000 | -7 681 000 |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | 23 | -12 613 000 | -11 730 000 |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | | -20 626 000 | -19 411 000 |
| Resultat av teknisk regnskap | 24 | 8 664 000 | 5 398 000 |
| RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP | | | |
| Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | -1 517 000 | 1 785 000 |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler | | 13 831 000 | 10 886 000 |
| Netto driftsinntekt fra eiendom | | -73 000 | 3 914 000 |
| Verdiendringer på investeringer | | 19 949 000 | 22 531 000 |
| Realisert gevinst og tap på investeringer | | 7 229 000 | -5 857 000 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | 39 419 000 | 33 259 000 |
| Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | | |
| Forvaltningskostnader | 23 | -818 000 | -749 000 |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap | 24 | 38 601 000 | 32 510 000 |
| Resultat før skattekostnader | | 47 265 000 | 37 908 000 |
| Skattekostnader | 25 | 0 | 0 |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | 24 | 47 265 000 | 37 908 000 |
| TOTALRESULTAT | | 47 265 000 | 37 908 000 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Sum immaterielle eiendeler | | | |
| Bygninger og andre faste eiendommer | | | |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2 | 3 216 000 | 5 399 000 |
| Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontr. foretak | 2,7 | 9 847 000 | 5 040 000 |
| Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | 13 063 000 | 10 439 000 |
| Investeringer som holdes til forfall | 5 | 206 759 000 | 193 515 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | 206 759 000 | 193 515 000 |
| | | | |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 3 | 151 539 000 | 110 663 000 |
| Rentebærende verdipapirer | 4 | 256 292 000 | 245 135 000 |
| Utlån og fordringer | 7 | 11 937 000 | 40 603 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | 419 768 000 | 396 401 000 |
| | | | |
| Sum investeringer | | 639 590 000 | 600 355 000 |
| | | | |
| Fordringer | | | |
| Fordringer knyttet til premieinntekter | 10 | 47 000 | 336 000 |
| Andre fordringer | 10 | 270 000 | 787 000 |
| Sum fordringer | | 317 000 | 1 123 000 |
| | | | |
| Andre eiendeler | | | |
| Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 133 000 | 109 000 |
| Sum eiendeler i selskapsporteføljen | | 640 040 000 | 601 587 000 |
| | | | |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | |
| Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2 | 30 290 000 | 52 989 000 |
| Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontr. foretak | 2,7 | 92 753 000 | 49 460 000 |
| Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | 123 043 000 | 102 449 000 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Investeringer som holdes til forfall | 5 | 1 947 538 000 | 1 899 154 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | 1 947 538 000 | 1 899 154 000 |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 3 | 1 427 397 000 | 1 086 047 000 |
| Rentebærende verdipapirer | 4 | 2 414 100 000 | 2 405 757 000 |
| Utlån og fordringer | 7 | 114 936 000 | 398 473 000 |
| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | 3 956 433 000 | 3 890 277 000 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 6 027 014 000 | 5 891 880 000 |
| | | | |
| Sum eiendeler i kundeporteføljen | | 6 027 014 000 | 5 891 880 000 |
| | | | |
| SUM EIENDELER | | 6 667 054 000 | 6 493 467 000 |

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

| | | | |
|----------------------|--|-------------|-------------|
| Innskutt egenkapital | | 350 000 000 | 350 000 000 |
|----------------------|--|-------------|-------------|

Opptjent egenkapital

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Risikoutjevningfond | | 50 731 000 | 42 078 000 |
| Annen opptjent egenkapital | | 277 884 000 | 239 273 000 |
| Sum opptjent egenkapital | | 328 615 000 | 281 351 000 |

| | | | |
|------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Sum egenkapital | | 678 615 000 | 631 351 000 |
|------------------------|--|--------------------|--------------------|

Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser

| | | | |
|---|-----------|----------------------|----------------------|
| Premiereserve m.v. | 17,18 | 5 106 622 000 | 5 137 321 000 |
| Bufferfond | 17,18 | 819 842 000 | 703 415 000 |
| Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v. | 17,18, 19 | 44 754 000 | 1 227 000 |
| Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser | | 5 971 218 000 | 5 841 963 000 |

Forpliktelser

| | | | |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Finansielle derivater | 6,11 | 5 602 000 | 8 637 000 |
| Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp | 11 | 30 000 | 100 000 |
| Andre forpliktelser | 11 | 9 692 000 | 9 963 000 |
| Sum forpliktelser | | 15 324 000 | 18 700 000 |

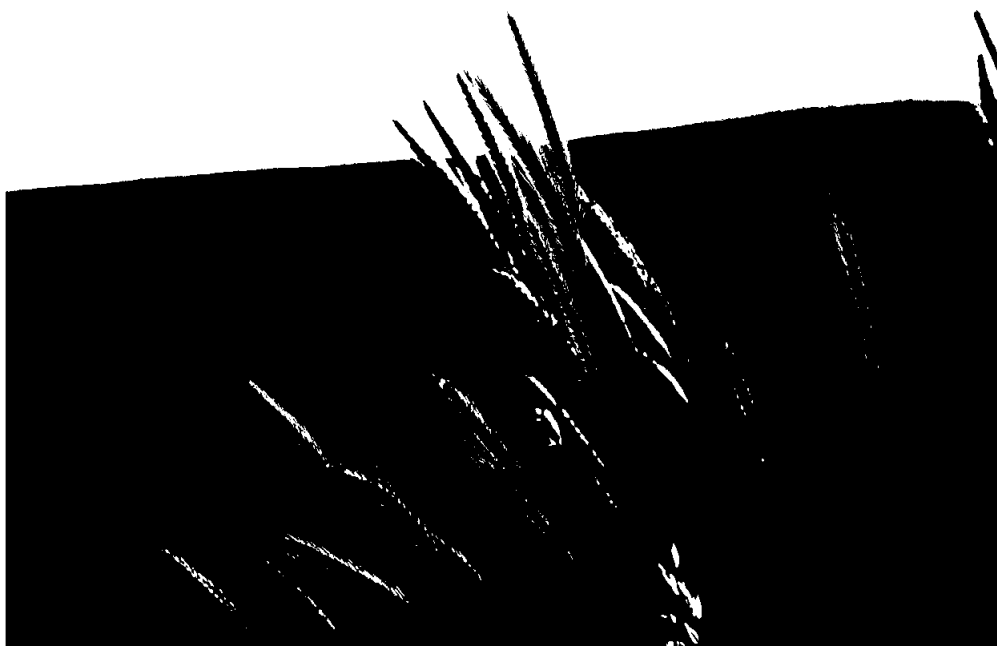


Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2025 | 2024 |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | | 1 896 000 | 1 453 000 |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | 6 667 053 000 | 6 493 467 000 |



Nordea Norge Pensjonskasse
ÅRSRAPPORT
2025



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



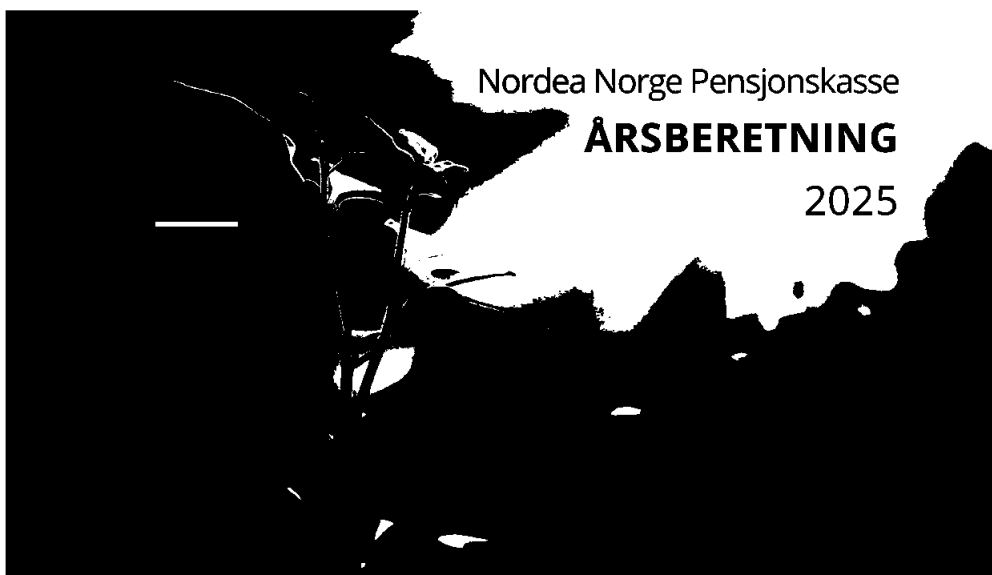
INNHOLD

| | |
|---|-----------|
| ÅRSBERETNING | 3 |
| OM PENSJONSKASSEN..... | 4 |
| NØKKELTALL..... | 4 |
| ORGANISASJON OG DRIFT | 5 |
| STYRETS ARBEID | 5 |
| RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING..... | 6 |
| Finansiell risiko..... | 6 |
| Forsikringsteknisk risiko..... | 7 |
| Operasjonell risiko..... | 8 |
| Samlet risikostyring og -eksponering..... | 8 |
| MARKED OG KAPITALFORVALTNING..... | 9 |
| Kapitalforvaltning..... | 9 |
| RESULTATER OG -DISPONERING | 10 |
| UTSIKTER FREMOVER..... | 12 |
| ÅRSREGNSKAP OG NOTER..... | 13 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



OM PENSJONSKASSEN

Nordea Norge Pensjonskasse (Pensjonskassen) ble opprettet den 1. januar 1997 av Christiania Bank og Kreditkasse ASA (nå Nordea Bank Abp filial i Norge). Pensjonskassen forvaltet pr 31.12.24 ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge, Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB NUF og Nordea Eiendoms kreditt AS samt fripoliser utgått fra pensjonsordningene.

Styret ledes av Anne Marit Benterud og består i tillegg av seks styremedlemmer, hvorav én er uten tilknytning til foretakene, samt to varamedlemmer. Det har vært endringer i styret fra årsskiftet og frem til dato for signering av styrets beretning.

Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte

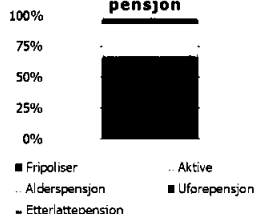
| |
|---------------------------------------|
| Anne Marit Benterud (styreleder) |
| Anja Magnussen Brodschell (nestleder) |
| Magny H. Øvrebø (ekstern) |
| Christian Koføed |
| Vegar Ringsrud Pettersen |

Medlemsvalgte

| |
|----------------------------------|
| Bjarne Hellum |
| Arve Sæther |
| Cathrine Dreyer Hennansen (vara) |
| Georg Hustadnes (vara) |

NØKKELTALL

Premiereserve for opptjent pensjon

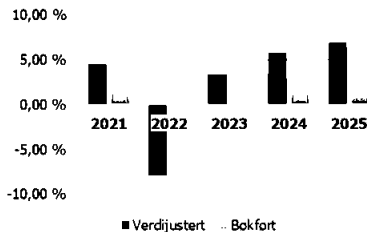


Opptjente pensjonsrettigheter m.v. utgjør kr 5.107 mill. pr 31.12.2025, en reduksjon på kr 31 mill. siste år. Pensjonskassen har ingen yrkesaktive medlemmer. Det ble utbetalt pensjoner for kr 262 mill. i 2025.

Pensjonskassen er investert i norske obligasjoner og obligasjonsfond, norske og globale aksjefond, eiendom og high yield-fond.

| Medlemskap | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Yrkesaktive medlemmer | - | - | 13 | 23 | 35 |
| Pensjonister i ytelsesordningen | 1 758 | 1 835 | 1 904 | 1 953 | 2 038 |
| Personer med fripoliserrettigheter | 2 555 | 2 587 | 2 602 | 2 611 | 2 639 |

Historisk avkastning



Forvaltningen ga i 2025 en verdjustert (pengevektet) avkastning på 6,9 %.

Gjennomsnittlig verdjustert avkastning er 2,4 % for de siste 5 år.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester AS om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Virksomheten drives fra Oslo. Pensjonskassens portefølje av egne eiendommer har vært forvaltet av DEAS Asset Management Norway AS. Pensjonskassen har også investeringer i eiendomsfond. Øvrige eiendeler forvaltes av Nordea Investment Management, som et aktivt mandat. Solvenskapitaldekningsberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler Risk Management.

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 1.7.2022. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine. Foreløpig tolkes regelverket dithen at pensjonskassen ikke er omfattet av lovverket, men vil sørge for hurtig tilpasning ved behov.

Pensjonskassen har ikke tegnet egen styreansvarsforsikring, men styrets medlemmer er forsikret gjennom konsernavtale tegnet av Nordea Bank Abp.

- Lars Krüger i Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens daglige leder og IKT-ansvarlig.

Pensjonskassens interntrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Ernst & Young AS og eksterntrevisjon utføres av PWC.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2025 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og møteplan. Styret har avholdt fem styremøter og ett styreseminar.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Styret gjennomfører årlig en egevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapitalsituasjonen. Styret behandler kvartalsregnskap basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger.

Inneværende år er tilpasninger til DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act) utført. Det innebærer bl.a. egen gap-analyse, utvidelse av leveranseavtaler, etablering av årshjul for etterlevelse, strategi, handlingsplaner og rapporteringslinjer samt utnevning av egen IKT-ansvarlig. I tillegg er det gjennomført opplæring for styret med formål om å bli kjent med det nye regelverket. Første rapportering under DORA vil skje 1. kvartal 2026.

Styret har, som et ledd i å styrke styrets samlede kompetanse, avholdt styreseminar i samarbeid med Gabler. I tillegg har pensjonskassen et løpende abonnement på kompetansefilmer knyttet til styrets ansvar, arbeid og pensjonskassens virksomhet.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over i nytt systemlandskap i 2026. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet.

5



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret for, og vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene, forsikringsteknisk risiko samt operasjonell og regulatorisk risiko. Styret har stilt rammer og krav for de vesentligste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Pensjonskassens risikostyringsystem er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

Førstelinja har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

Andrelinja har ansvaret for overvåkning og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjon og akturafunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer. Funksjonen fasiliterer den årlige egenvurdering av risiko (ORA). Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

Tredjelinja består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internerisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten.

Finansiell risiko

Pensjonskassen er eksponert mot finansiell risiko gjennom sine investeringer og pensjonsforpliktelser. Markedsrisiko er den vesentligste og er knyttet til investeringer i internasjonale- og norske aksjer, det norske eiendomsmarkedet, norske obligasjoner med god kredittkvalitet og en mindre andel i globale High Yield-fond. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. Fordelingen tar hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksjefond, eiendom og high-yield obligasjonsfond, fordi det forventes at den høyere risikoen på lengre sikt gir høyere avkastning enn rentebærende plasseringer. Det har ikke vært vesentlige endringer i pensjonskassens finansielle risiko gjennom 2025. Markedsrisiko medfører imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Pensjonskassens portefølje av stats- og kommuneobligasjoner utgjør ca 1/3 av pensjonskassens investeringer. Fra 2024 bokføres denne porteføljen etter prinsipp om amortisert kostnad og salg. Den regnskapsmessige konsekvensen er at porteføljen ikke påvirkes direkte av renteendringer, men avvik fra obligasjonenes verdi ved forfall blir opp- eller nedskrevet planmessig frem til obligasjonene forfaller. Pensjonskassens risikobærende evne, målt etter Finanstilsynets solvenskapitaldekningskrav (stresstest), påvirkes imidlertid av faktisk markedsverdi også for disse investeringene. På lang sikt er en betydelig rentenedgang det som er mest negativt for fremtidig avkastning og pensjonskassens risikosituasjon. Pensjonskassen har derfor en betydelig andel renteinvesteringer med lang løpetid som vil dempe den negative effekten av et rentefall.

Tiltak for å sikre god solvenskapitaldekning vurderes løpende. Pensjonskassen vil fortsatt ha behov for å bygge bufferkapital for å styrke den finansielle stillingen og for å kunne ta en høyere risiko, og dermed øke forventet avkastning. Dette vil gå på bekostning av kortsiktig regulering av pensjoner og fripoliserettigheter. Styret har likevel vurdert at det var forsvarlig å benytte deler av resultatet i 2025 til å regulere ytelsene til pensjonister og fripoliser utover kravet som følger av den garanterte renten.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Under vises pensjonskassens strategiske mål for aktivaallokeringen og avvik fra disse ved årsslutt.

6



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

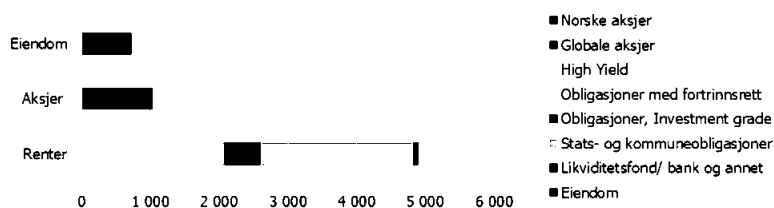
Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



| Beholdning | Allokering | Strategisk vekt | Avvik |
|--------------------------------|--------------|-----------------|------------|
| Aksjer | 15,5 % | 14 % | 1,5 % |
| High Yield | 8,3 % | 6 % | 2,3 % |
| Obligasjoner med fortrinnsrett | 22,8 % | 24 % | -1,2 % |
| Obligasjoner, Investment grade | 7,9 % | 8 % | -0,1 % |
| Stats- og kommuneobligasjoner* | 33,5 % | 35 % | -1,5 % |
| Eiendom | 10,9 % | 10 % | 0,9 % |
| Likviditetsfond/ bank og annet | 1,1 % | 3 % | -1,9 % |
| Sum | 100 % | 100 % | 0 % |

* 97% er i porteføljen bokført til amortisert kost

Ved utgangen av året hadde pensjonskassen samlet netto 6.653 mill. kroner til forvaltning og porteføljen hadde en fordeling som vist under:



Likviditetsrisikoen vurderes som lav, siden pensjonskassen til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvide.

Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond, enkeltpapirer gjennom aktive rentemandater, og eiendomsfond. Pensjonskassen har også hatt eksponering mot direkte eiet eiendom, men den siste eiendommen ble avtalt solgt rett før nyttår. Eiendommen er imidlertid balanseført i pensjonskassen ved årsskiftet. Obligasjonene i rentemandatene har god underliggende kredittkvalitet. Kreditttrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav.

Derivater brukes til å sikre valutarisiko. Både internasjonale aksjer og obligasjonsfond er tilnærmet fullt ut sikret til norske kroner pr. 31.12.25.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittisiko mot foretakene anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risikoen gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet og lengre levetid enn de forutsetninger gjeldende premietariffer er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Premietariffene er meldt til Finanstilsynet.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsteknisk risiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås og vurderes årlig.

Forsikringsteknisk risiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller. Pensjonskassen hadde i 2025 avtale med Arch Re om katastrofereassurans.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

7



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene er av tilstrekkelig god kvalitet. Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne leverandører. Operasjonell risiko er knyttet til mennesker, prosesser og systemer i tjenesteleverandørens utøvelse av daglige aktiviteter. Effektiv styring av operasjonell risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos leverandørene og med rapporteringsrutiner til pensjonskassen.

Tjenesteleverandør, Gabler, gjennomfører årlig egen internkontroll og registrerer løpende eventuelle avvik i driften. Tiltak iverksettes for å redusere risiko for at eventuelle avvik oppstår igjen. Styret informeres også i alle styremøter om status for drift og om det har vært avvik siste kvartal.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen, og hos utkontraktert virksomhet, vurderes løpende. Eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internerisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for videre gjennomgang og rapportering.

Pensjonskassens internerisjonsfunksjon gjennomfører uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming slik at alle vesentlige områder dekkes over en periode på 4-5 år. For 2025 var tema kapitalforvaltning. Rapporten konkluderte med at organisering og rutiner/dokumenter for kapitalforvaltningen var tilfredsstillende. Eventuelle bemerkninger fra internerisjonsfunksjonen følges opp av daglig leder med rapportering til styret.

Den operasjonelle risiko anses som akseptabel.

Samlet risikostyring og -eksponering

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kreditttrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Stresstesten tar utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet, og er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikes.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom månedlige rapporter til styret. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå. Risikostyringen, og overvåkingen, omfatter også grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser. Ved behov, for eksempel ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

Regelverket for solvenskapitaldekningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 168 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 165 prosent.

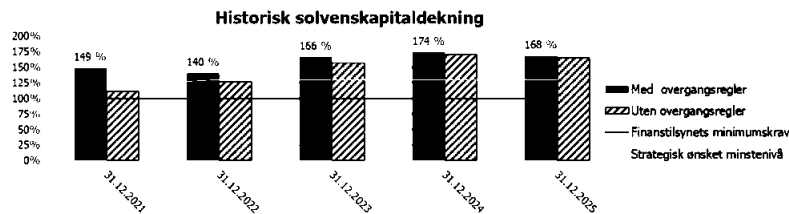
Styret har definert et minstenivå for når tiltak skal vurderes til en solvenskapitaldekning, med overgangsregler, på 130%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.

8



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2025 var beregnet til kr 1.000 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde kr 220 mill. kroner.

Minst årlig gjennomfører styret en egen vurdering av pensjonskassens samlede risiko (ORA). Her vurderes hvordan pensjonskassens risiko påvirkes av både enkeltvis og samtidige risikohendelser. Egen vurderingen støttes av ALM-analyser basert på flere scenarier.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2025 er tilfredsstillende.

MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2025 ble et godt år i de finansielle markedene, med positiv avkastning i alle sentrale aktivaklasser. Dette til tross for at året var preget av handelskonflikter, økte tollsatser og geopolitisk uro. De aller fleste aksjemarkeder er på, eller nær, historiske toppnoteringer, og avkastningen i aksjemarkedene var, året sett under ett, godt over normalen.

Det globale aksjemarkedet var opp 19,7 % målt i lokal valuta. Omregnet til norske kroner var aksjemarkedet opp 8,7 %. Kronestyrkelsen, spesielt mot amerikanske dollar, forklarer den svakere avkastningen målt i norske kroner sammenlignet med den underliggende aksjemarkedsutviklingen. Oppgangen i aksjemarkedene ble drevet av økende optimisme rundt kunstig intelligens, selskapsresultater som gjennomgående var bedre enn forventet, økt grad av avklaring rundt handelsavtaler og tollsatser, samt lavere styringsrenter internasjonalt. Oppgangen var bredere enn de foregående årene, både geografisk og på sektornivå. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, mens aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 18,6 % omregnet til norske kroner.

Også på rentesiden ble 2025 et godt år. Et høyere rentenivå enn for noen år tilbake, kombinert med mer normaliserte inflasjonstall og lavere styringsrenter, ga et godt fundament for avkastning i obligasjonsmarkedene. Norges Bank satte ned styringsrenten med 0,25 prosentpoeng både i juni og september, men har samtidig oppjustert forventet rente fremover. Den europeiske og amerikanske sentralbanken kuttet sine styringsrenter henholdsvis fire og tre ganger i løpet av året.

Kredittpåslagene fulgte i stor grad utviklingen i aksjemarkedet. Påslagene økte markant i perioden med markedsuro i mars og april, men falt tilbake mot historisk sett lave nivåer utover året. Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen med om lag 6,5 års durasjon var 4,8 % i løpet av året, mens indeksen for norske obligasjoner med 3 års durasjon var opp 5,3 %.

Kapitalforvaltning

Forvaltningen av verdipapirer har vært utøvd av Nordea Investment Management (NIM). Eiendelene forvaltet av NIM er i all hovedsak investert i rentemandater med god spredning og god kredittkvalitet, verdipapirfond og lignende. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset.

9



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Det har de siste årene pågått en prosess med å selge egne eiendommer og reinvestere dette i eiendomsfond. Pensjonskassens siste eiendom ble avtalt solgt i 2025, men endelig oppgjør er først ultimo februar 2026. Fokus Nordic har utført forvaltningen av denne eiendommen. Pensjonskassen har nå andeler i tre eiendomsfond.

Styret vurderer løpende rammene for kapitalforvaltningen, og benytter seg også av ekspertise fra pensjonskassens arbeidsgiverforetak. Underliggende investeringer i rentemandater og verdipapirfond vurderes og gjennomføres av pensjonskassens valgte kapitalforvaltere. Det rebalanseres og utføres mindre tilpasninger løpende i tråd med gjeldende strategi og mandat til forvalter.

Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. På generelt grunnlag integreres bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene og styret vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på datagrunnlag med varierende kvalitet.

Gjeldende regulatoriske rapporteringskrav knyttet til ansvarlige investeringer er lite egnet for pensjonskasser som ikke selv investerer direkte i verdipapirer. Det er også utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer slik det er definert etter EU-kriteriene. Pensjonskassen vil løpende vurdere å måle og hensynta negative konsekvenser når datagrunnlaget blir tilfredsstillende. Per 31.12.2025 tar dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Pensjonskassen fikk en verdjustert avkastning på 6,9 % i 2025. Det var norske aksjer som bidro mest positivt med en samlet avkastning på 26,2 %. Globale aksjer har vært valutasikret og ga en avkastning på ca. 18,9 %. Obligasjonsporteføljen, som vurderes til amortisert kost, ga en avkastning på 3,1% og øvrige renteplasseringer 5,5%. Avkastning på eiendomsinvesteringene ga samlet en avkastning på ca. 3,9% etter at salget av egeniet eiendom ga et regnskapsmessig tap.

RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på rettighetshaverne (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje), men porteføljene forvaltes samlet. Innføring av bufferfond fra 2024 medfører at det ikke lenger er forskjell på verdjustert- og bokført avkastning.

Det samlede resultatet før disponering ble 246,1 mill. kroner. Renteresultatet var 237,3 mill. kroner etter at den garanterte renten på 149,1 mill. kroner er trukket fra. Risikoresultatet endte på 8,8 mill. kroner, og i tillegg ble 2,8 mill. kroner frigjort fra bufferfond som følge av dødsfall. Halvparten av dette, 5,8 mill. kroner, brukes til å øke pensjonsytelsene, mens resten settes av til risikoutjevningfondet. Kostnadsresultatet var 10 tusen kroner.

Styret ønsker fortsatt å styrke pensjonskassens evne til å bære risiko, slik at kapitalforvaltningen kan gi høyere forventet avkastning. Høyere avkastning gir mulighet for bedre regulering av pensjonsytelsene. For 2025 har styret likevel vurdert det som riktig og forsvarlig å bruke deler av årets resultat til å regulere ytelsene for pensjonister og fripoliser utover den garanterte renten.

Totalt er 72,5 mill. kroner brukt til å skrive opp fripoliseytelsene. Videre er 37,3 mill. kroner satt av til å øke pensjonene i ytelsesordningen, og 5,1 mill. kroner overføres til premiefondet som overskudd fra bufferfondet. Det er ikke avsatt midler til egenkapitalen fra den delen som etter vedtektene kan beholdes fra fripolisene.

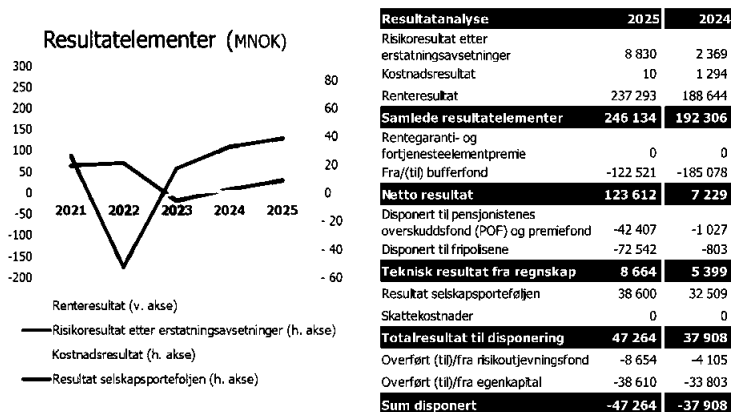
Forsikringsteknisk resultat etter disponering ble 8,7 mill. kroner. Ikke-teknisk resultat, som tilsvarer selskapsporteføljens netto avkastning, ble 38,6 mill. kroner. Regnskapsmessig totalresultat etter skatt ble dermed 47,3 mill. kroner. Resultatet er disponert med 38,6 mill. kroner til egenkapital og 8,7 mill. kroner er samlet tilført risikoutjevningfondet.

10



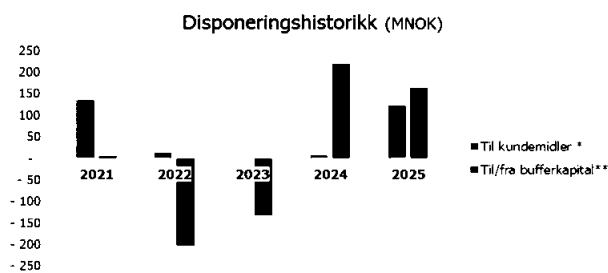
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Den vedtatte disponeringen medfører at pensjonistene får en økning i sine pensjonsutbetalinger på ca. 1,9 %. Pensjonskassens fripoliser er individuelle kontrakter, som dermed vil få noe ulik regulering. I tillegg til resultatdisponeringene, blir fripoliser under utbetaling også tildelt en andel av bufferfondet tilsvarende den prosentvise reduksjonen i premiereserven. I gjennomsnitt får fripolisene en økning av sine ytelser på ca. 2,1 %.

Disponeringshistorikken viser hvordan pensjonskassens resultater er fordelt mellom pensjonskassens bufferkapital og kundemidler for regulering av ytelsene de siste fem årene.



* Resultat tilført kundemidler til regulering av pensjoner og fripoliser samt til premiefond.
** Resultat tilført bufferfond (og tidl. tilleggsavsetninger), risikoutjevningsfond og egenkapital





UTSIKTER FREMOVER

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Det bekreftes at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Det er fremmet et nytt lovforslag om garanterte produkter, Prop. 31 L, som etter planen skal behandles i Stortinget våren 2026. Lovforslaget gjelder i hovedsak fripolisler i private pensjonsordninger og intensjonen er å muliggjøre bedre regulering av firpolisetselsene. Dersom forslaget vedtas, kan det bl.a. påvirke bruken av bufferfondet og åpne for at pensjonskassen kan ta i bruk lånt egenkapital. Pensjonskassen vil vurdere tilpasninger når Stortingets behandling er avsluttet.

2026 blir pensjonskassens første hele år under DORA-regelverket. Pensjonskassen vil arbeide målrettet med å oppfylle de regulatoriske kravene, herunder rapportering, budsjettering og kompetanseheving.

Risikoen fremover er i hovedsak knyttet til utviklingen i kapitalmarkedet. Markedet preges fortsatt av betydelig geopolitisk usikkerhet, som kan gi store utslag i finansmarkedene. Pensjonskassen vil derfor videreføre et sterkt fokus på risikostyring for å sikre robusthet mot markedsendringer.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2025 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Oslo, 24. mars 2026

I styret for Nordea Norge Pensjonskasse

Anne Marit Benterud (styreleder)

Anja Magnussen Brodschöhl (nestleder)

Christian Kofoed

Bjarne Hellum

Arve Sæther

Magny H. Øvrebo

*Vegar Ringstad
Pettersen*

*Lars Krüger
daglig leder*

12



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



[Admincontrol](#)

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport Nordea Norge PK 2025_signeringsversjon.pdf

| Name | Method | Signed at |
|----------------------------|--------|-------------------------|
| Benterud, Anne Marit | BANKID | 2026-03-24 15:38 GMT+01 |
| Pettersen, Vegar Ringstad | BANKID | 2026-03-24 15:41 GMT+01 |
| Brodschöll, Anja Magnussen | BANKID | 2026-03-24 16:12 GMT+01 |
| Hellum, Bjarne | BANKID | 2026-03-24 16:11 GMT+01 |
| Kruger, Lars | BANKID | 2026-03-24 15:43 GMT+01 |
| Christian Ecksteen Kofoed | MitID | 2026-03-25 22:39 GMT+01 |
| Øvrebø, Magny | BANKID | 2026-03-25 12:27 GMT+01 |
| Sæther, Arve | BANKID | 2026-03-25 07:16 GMT+01 |

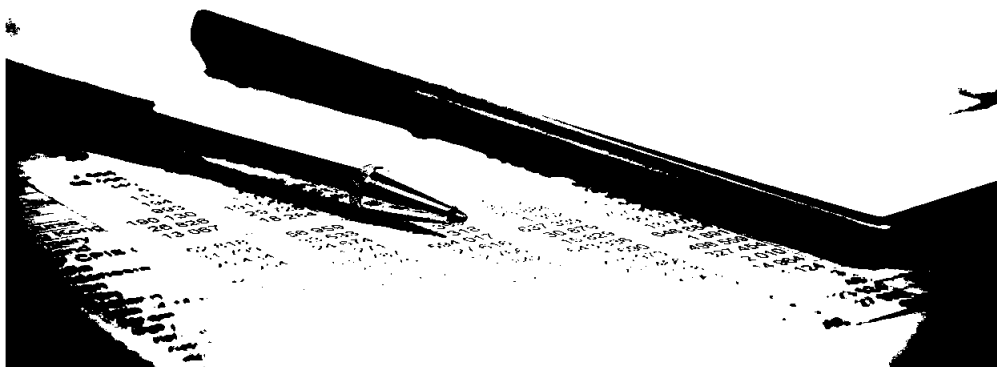


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 6F2E103BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse
Årsregnskap og noter
2025



13



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

| TEKNISK REGNSKAP | | Note | 2025 | 2024 |
|-------------------|---|-------|-----------------|-----------------|
| Tall i hele tusen | | | | |
| 1. | Premieinntekter | | | |
| 1.1 | Forfalte premier, brutto | 20 | 33 404 | 43 966 |
| 1.2 | - Avgitte gjenforsikringspremier | 21 | -44 | -55 |
| | Sum premieinntekter for egen regning | | 33 360 | 43 911 |
| 2. | Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 2.1 | Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | -14 869 | 18 295 |
| 2.2 | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | 135 563 | 111 570 |
| 2.3 | Netto driftsinntekt fra eiendom | | -717 | 40 117 |
| 2.4 | Verdiendringer på investeringer | | 195 531 | 230 917 |
| 2.5 | Realisert gevinst og tap på investeringer | | 70 852 | -60 028 |
| | Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | 386 359 | 340 871 |
| 4. | Andre forsikringsrelaterte inntekter | | 1 | 0 |
| 5. | Pensjoner mv. | | | |
| 5.1 | Utbetalte pensjoner mv. | | | |
| 5.1.1 | Brutto | 22 | -262 276 | -255 560 |
| | Sum pensjoner mv. | | -262 276 | -255 560 |
| 6. | Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 6.1 | Endring i premiereserve mv. | | | |
| 6.1.1 | Endring i premiereserve mv., brutto | 18 | 103 240 | 78 291 |
| 6.2 | Endring i bufferfond | 18 | -116 427 | -180 870 |
| 6.3 | Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 18,19 | -19 | -4 |
| | Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | -13 205 | -102 583 |
| 8. | Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 8.1 | Overskudd på avkastningsresultatet | 24 | -109 129 | -19 |
| 8.2 | Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 24 | -5 820 | -1 811 |
| | Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | -114 949 | -1 830 |
| 9. | Forsikringsrelaterte driftskostnader | | | |
| 9.1 | Forvaltningskostnader | 23 | -8 013 | -7 681 |
| 9.2 | Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | 23 | -12 613 | -11 730 |
| | Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | | -20 626 | -19 411 |
| 11. | Resultat av teknisk regnskap | 24 | 8 664 | 5 399 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

| IKKE-TEKNISK REGNSKAP | | Note | 2025 | 2024 |
|-----------------------|---|------|----------------|----------------|
| Tall i hele tusen | | | | |
| 12. | Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | |
| 12.1 | Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | -1 517 | 1 785 |
| 12.2 | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | 13 831 | 10 886 |
| 12.3 | Netto driftsinntekt fra eiendom | | -73 | 3 914 |
| 12.4 | Verdiendringer på investeringer | | 19 949 | 22 531 |
| 12.5 | Realisert gevinst og tap på investeringer | | 7 229 | -5 857 |
| | Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | 39 418 | 33 259 |
| 14. | Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | | |
| 14.1 | Forvaltningskostnader | 23 | -818 | -749 |
| | Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | -818 | -749 |
| 15. | Resultat av ikke-teknisk regnskap | 24 | 38 600 | 32 509 |
| 16. | Resultat før skattekostnader | | 47 264 | 37 908 |
| 17. | Skattekostnader | 25 | 0 | 0 |
| 20. | TOTALRESULTAT | 24 | 47 264 | 37 908 |
| | Overført fra/til risikoutjevningsfond | 24 | -5 820 | -1 811 |
| | Avkastning på risikoutjevningsfond | 24 | -2 834 | -2 294 |
| | Overført fra/til egenkapital | 24 | -38 610 | -33 803 |
| | SUM OVERFØRT | | -47 264 | -37 908 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

BALANSE

| EIENDELER | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <i>Tall i hele tusen</i> | | | |
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| 2. Investeringer | | | |
| 2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | | |
| 2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2 | 3 216 | 5 399 |
| 2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2,7 | 9 847 | 5 040 |
| 2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | |
| 2.3.1 Rentebærende verdipapirer | 5 | 206 759 | 193 515 |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 3 | 151 539 | 110 663 |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer | 4 | 256 292 | 245 135 |
| 2.4.3 Utlån og fordringer | 7 | 11 937 | 40 603 |
| Sum investeringer | | 639 590 | 600 355 |
| 3. Fordringer | | | |
| 3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter | 10 | 47 | 336 |
| 3.2 Andre fordringer | 10 | 270 | 787 |
| Sum fordringer | | 317 | 1 123 |
| 5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 133 | 109 |
| SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | 640 039 | 601 587 |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | |
| 6. Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | | |
| 6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2 | 30 290 | 52 989 |
| 6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 2,7 | 92 753 | 49 460 |
| 6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | |
| 6.3.1 Rentebærende verdipapirer | 5 | 1 947 538 | 1 899 154 |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 3 | 1 427 397 | 1 086 047 |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer | 4 | 2 414 100 | 2 405 757 |
| 6.4.3 Utlån og fordringer | 7 | 114 936 | 398 473 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 6 027 014 | 5 891 879 |
| SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | 6 027 014 | 5 891 879 |
| SUM EIENDELER | | 6 667 053 | 6 493 466 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

BALANSE

| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | Note | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <i>Tall i hele tusen</i> | | | |
| 10. Innskutt egenkapital | | 350 000 | 350 000 |
| 11. Opptjent egenkapital | | | |
| 11.1 Risikoutjevningssfond | | 50 731 | 42 078 |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital | | 277 884 | 239 273 |
| Sum opptjent egenkapital | | 328 615 | 281 351 |
| 13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 13.1 Premiereserve mv. | 17,18 | 5 106 622 | 5 137 321 |
| 13.2 Bufferfond | 17,18 | 819 842 | 703 415 |
| 13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 17,18,19 | 44 754 | 1 227 |
| Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | 5 971 219 | 5 841 963 |
| 16. Forpliktelser | | | |
| 16.1 Finansielle derivater | | | |
| 16.1.1 Finansielle derivater, Kollektivporteføljen | 6,11 | 5 064 | 7 838 |
| 16.1.3 Finansielle derivater, Selskapsporteføljen | 6,11 | 538 | 799 |
| 16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp | 11 | 30 | 100 |
| 16.3 Andre forpliktelser | 11 | 9 692 | 9 963 |
| Sum forpliktelser | | 15 323 | 18 700 |
| 17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | | 1 896 | 1 453 |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER | | 6 667 053 | 6 493 466 |

Oslo, 24.mars 2026

Anne Marit Benterud
Styreleder

Anja Magnussen Brodschöll
Nestleder

Magny Hilda Øvrebø
Styremedlem

Christian Ecksteen Koføed
Styremedlem

Bjarne Hellum
Styremedlem

Arve Sæther
Styremedlem

Vegar Ringstad Pettersen
Styremedlem

Lars Krüger
Daglig leder



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

EGENKAPITALOPPSTILLING

Egenkapital
Tall i hele tusen

| Oppstilling av endringer i egenkapital | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | | | Sum egenkapital |
|--|----------------------|------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|
| | | Risikoutjevningss-fond | Annen opptjent egenkapital | Sum opptjent egenkapital | |
| Inngående balanse | 350 000 | 42 078 | 239 273 | 281 351 | 631 351 |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | | | 47 264 | 47 264 | 47 264 |
| Andre inntekter og kostnader | | | 0 | 0 | 0 |
| Totalresultat | | | 47 264 | 47 264 | 47 264 |
| Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune | | | | 0 | 0 |
| Overføringer mellom fond | | 8 654 | -8 654 | 0 | 0 |
| Utgående balanse | 350 000 | 50 731 | 277 884 | 328 615 | 678 615 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|---|-----------------|----------------|
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie | 34 795 | 42 650 |
| Innbetalinger av renter og utbytte | 171 087 | 290 437 |
| Utbetalte pensjoner mv. | -262 276 | -255 560 |
| Utbetalinger ifm. drift og andre utbetalinger | -20 189 | -20 396 |
| Andre forsikringsrelaterte innbetalinger | 1 | 0 |
| Andre innbetalinger/utbetalinger | -818 | -749 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | -77 400 | 56 382 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | |
| Netto investert i aksjer og andeler | -209 051 | -111 937 |
| Netto investert i obligasjoner og rentepapir | 9 226 | 89 342 |
| Netto investert i utlån | -43 686 | 55 500 |
| Netto investert i andre finansielle eiendeler | 30 335 | -265 173 |
| Netto investert i eiendom | -24 606 | 414 209 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -237 783 | 181 942 |
| Likviditetsbeholdning 1.1. | 439 064 | 200 740 |
| Netto kontantstrøm for perioden | -315 183 | 238 324 |
| Likviditetsbeholdning 31.12. | 123 881 | 439 064 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Nordea Norge Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap m.v. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

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

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

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Pensjonskassen benytter valuta- og rentederivater til styring av pensjonskassens valuta- og renteeksponering. Derivater regnskapsføres i kategorien virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, da pensjonskassen ikke har derivater som er klassifisert som sikring etter IFRS 9. Derivatene klassifiseres henholdsvis som eiendel eller forpliktelse. Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

Finansielle derivater

Finansielle valuta- og rentederivater regnskapsføres i henhold til IFRS 9 til virkelig verdi med verdiendring ført over resultatregnskapet. Regnskapsmessig sikringsbøkering benyttes ikke. Handel med finansielle derivater gjennomføres for å sikre underliggende investeringer. Rente- og valutarisiko knyttet til finansielle eiendeler er søkt redusert med terminkontrakter som verdiberegnes etter balansedagens markedsførhold. Svingninger i mer-/mindreverdi knyttet til underliggende investeringer søkes eliminert ved motsvarende mer-/mindreverdi på de finansielle derivatene.

Investeringer i datterselskap som måles til virkelig verdi ved bruk av egenkapitalmetoden

Investeringer i datterselskaper verdsettes gjennom egenkapitalmetoden og består av investeringer i heleide eiendomsselskaper. Regnskaper i datterselskaper er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter.

Pensjonskassen og datterselskapene utgjør et konsern. Pensjonskassen velger å ikke utarbeide konsernregnskap da et eventuelt konsernregnskap ikke har betydning for bedømmelse av stilling og resultat, i samsvar med regnskapsloven.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8

Finansielle instrumenter som måles til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktstestede kontantstrømmer, og

Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktstestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Deler av porteføljen er omklassifisert til amortisert kost 01.01.2024.

Pensjonskassen har gjort en beregning for forventede tap (ECL). Forventet kredittap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de kontraktmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

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

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

FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien av samlede opptjente pensjonsytelser beregnet med en grunnlagsrente på 4 % for pensjon opptjent frem til 01.01.04, 3 % frem til 01.01.12, 2,5 % til 01.01.15 og 2,0 % deretter. Premiereserven er beregnet med dødelighetsgrunnlaget K2013. Avsatt premiereserve i foretakspensjonsordningene tilsvarer 3,1 % netto premiereserve / 0,97.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og ekstra reguleringstillegg til pensjonister i foretaksordningen. Fondet blir tilført 2 % årlig rente i tillegg til andel av eventuelt renteoverskudd i pensjonskassen.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet i foretaksordningen, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner i foretakspensjonsordningen med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering.

ANNET

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

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

Premieinntekter

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

Netto inntekter fra investeringer

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

Forsikringstilfeller

Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnpensjoner.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt. Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og skattemessig fremførbart underskudd. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 2 - INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER

Tall i hele tusen

| Datterselskaper | Investeringer | Fordring konsernbidrag | Lån til datter- selskaper | Total |
|--|---------------|---------------------------|------------------------------|----------------|
| Bokført verdi 01.01 | 58 388 | 0 | 54 500 | 112 888 |
| Tidligere verdjusteringer | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets verdjusteringer | -16 315 | 0 | 0 | -16 315 |
| Tilgang i året | 0 | 0 | 43 686 | 43 686 |
| Avgang i året | -4 153 | 0 | 0 | -4 153 |
| Bokført verdi 31.12. | 37 920 | 0 | 98 186 | 136 106 |
| Andel selskapsportefølje | | | | 13 063 |
| Andel kollektivportefølje | | | | 123 043 |
| Sum investeringer i datterselskaper | | | | 136 106 |

| | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Brutto investert de siste 5 år: | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Bygninger | 25 669 | -209 955 | -125 654 | 10 436 | 25 218 |

Porteføljene forvaltes av Focus Nordic og består kun av ett datterselskap som eier eiendommen Torvet 5 på Lillestrøm. Selskapet og eiendommen er avtalt solgt med oppgjør i februar 2026. Verdivurdering i 2025 er basert på inngått salgavtale.

NOTE 3 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

Andeler i eiendomsfond

| | Antall | Kostpris | Markeds- verdi | Mer/ mindre- verdi |
|-----------------------------------|-----------|----------------|-------------------|--------------------------|
| Focus Eiendomsfond Norge I IS | 395 | 270 099 | 264 758 | -5 341 |
| Focus Eiendomsfond Norge I AS | 3 990 206 | 2 728 | 2 674 | -54 |
| Pareto Eiendomsfelleskap IS | 319 | 50 987 | 47 969 | -2 998 |
| Pareto Eiendomsfelleskap AS | 319 | 515 | 485 | -30 |
| Malling & Co Eiendomsfond IS | 182 759 | 250 000 | 269 158 | 19 158 |
| Sum andeler i eiendomsfond | | 574 329 | 585 064 | 10 735 |

Andeler i aksjefond

| | Antall | Kostpris | Markeds- verdi | Mer/ mindre- verdi |
|--|---------|----------------|-------------------|--------------------------|
| Nordea 2 - Europ Responsible Enh Eq Fd X-SEK | 155 387 | 176 040 | 330 774 | 154 733 |
| Nordea 2 - North American Resp. Enh Eq Fdd X-SEK | 144 142 | 151 752 | 318 509 | 166 757 |
| Nordea Norwegian Passive Fund A growth | 58 391 | 155 333 | 344 589 | 189 256 |
| Sum andeler i aksjefond | | 483 126 | 993 872 | 510 747 |

Sum aksjer og andeler **1 057 454** **1 578 936** **521 482**

| | |
|------------------------------|------------------|
| Andel selskapsportefølje | 151 539 |
| Andel kollektivportefølje | 1 427 397 |
| Sum aksjer og andeler | 1 578 936 |

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi. Aksjefondene er ikke børsnoterte, men underliggende papirer kan være børsnotert.

Risikoprofil for aksjelinvesteringer.

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 5,2 % mot norske aksjer og 9,9 % mot globale aksjer. Hele aksjeksponeringen på 15,1 % er definert som type-1 aksjer.

Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjelinvesteringer er bredt diversifisert, og eksponeringen har økt noe gjennom året.

Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende.

Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 4 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen

Obligasjoner som måles til virkelig verdi over resultat

| Obligasjoner | Pålydende verdi | Kostpris | Markeds- verdi | Mer-/ mindre verdi | Påløpt renter |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------|
| Kredittforetak | 1 549 000 | 1 491 609 | 1 491 143 | -466 | 20 141 |
| Stats- og trygdeforvaltning | 60 000 | 60 851 | 55 715 | -5 136 | 368 |
| Sum obligasjoner | 1 609 000 | 1 552 460 | 1 546 858 | -5 602 | 20 510 |

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. 94 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Porteføljen forvaltes av Nordea Investment Management.

Andeler i rentefond

| | Antall | Kostpris | Markeds- verdi | Mer-/ mindre verdi | Påløpt renter |
|--|-----------|----------------|------------------|--------------------|---------------|
| Nordea Kort Obligasjon Pluss S growth | 21 480 | 21 833 | 23 373 | 1 540 | 0 |
| Nordea 1 - European High Yield Credit Fd HXN-NOK | 224 669 | 207 858 | 282 871 | 75 013 | 0 |
| Nordea 1 - US High Yield Bond Fund-HXN-NOK | 1 252 726 | 196 129 | 268 304 | 72 176 | 0 |
| Nordea Obligasjon III I growth | 487 615 | 500 000 | 528 476 | 28 476 | 0 |
| Sum rentefond | | 925 820 | 1 103 024 | 177 204 | 0 |

| | | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Sum rentebærende verdipapirer | 2 478 280 | 2 649 882 | 171 603 | 20 510 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Andel kollektivportefølje | 2 414 100 |
| Andel selskapsportefølje | 256 292 |
| Sum rentebærende verdipapirer | 2 670 392 |

Rentefond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.

NOTE 5 - FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLER TIL AMORTISERT KOST

Tall i hele tusen

Rentebærende verdipapirer

| | Pålydende verdi | Amortisert verdi | Markedsverdi | Mer/mindre-verdi | Påløpte renter |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Kommuneforvaltningen | 378 000 | 364 670 | 358 474 | -6 196 | 7 432 |
| Stats- og trygdeforvaltning | 1 810 000 | 1 758 885 | 1 669 561 | -89 324 | 23 310 |
| Sum rentebærende verdipapirer | 2 188 000 | 2 123 555 | 2 028 035 | -95 520 | 30 742 |

Total andel rentebærende verdipapirer

| | |
|---|------------------|
| Andel Kollektivportefølje | 1 947 538 |
| Andel Selskapsportefølje | 206 759 |
| Sum Rentebærende verdipapirer til amorisert kost | 2 154 297 |

Beholdningsendringer

| | |
|-------------------------------|------------------|
| Inngående balanse 01.01 | 2 092 669 |
| Tilgang | 199 188 |
| Avgang | -149 186 |
| Amortisering | 11 627 |
| Utgående balanse 31.12 | 2 154 297 |

Pålydende verdi er TNOK 2 188 000 hvilket gir en forskjell mot balanseført på TNOK 64 445. 100 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,84 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 60 242. Porteføljen forvaltes av Nordea Investment Management.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 6 - FINANSIELLE DERIVATER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

Derivater bokført som forpliktelser

| | Kostpris | Markeds- verdi | Mer-/mindre verdi | Påløpte renter |
|--|----------|----------------|-------------------|----------------|
| Valutakontrakter | 0 | -5 601 | -5 601 | 0 |
| Sum derivater bokført som eiendeler | 0 | -5 601 | -5 601 | 0 |
| Andel kollektivportefølje | | | -5 064 | |
| Andel selskapsportefølje | | | -538 | |
| Sum finansielle derivater | | | -5 601 | |

NOTE 7 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Innskudd bankkonto | 124 377 | 439 075 |
| Fordring på forvalter | 2 496 | 0 |
| Fordring på Torvet 5 | 4 414 | 0 |
| Utlån til datterselskaper | 98 186 | 54 500 |
| Sum utlån og fordringer | 229 473 | 493 575 |
| Andel kollektivportefølje, post 6.2.2 | 92 753 | 49 460 |
| Andel kollektivportefølje, post 6.4.3 | 114 936 | 398 473 |
| Andel selskapsportefølje, post 2.2.2 | 9 847 | 5 040 |
| Andel selskapsportefølje, post 2.4.3 | 11 937 | 40 603 |
| Sum utlån og fordringer | 229 473 | 493 575 |
| Bundne midler på skattetrekkkontoen | 6 973 | 6 536 |

NOTE 8 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Balansført verdi per |
|---------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|
| | Børsnoterte priser | Observerbar input | Ikke obser-verbar input | 31.12. |
| Aksjer og andeler | 0 | 993 872 | 585 064 | 1 578 936 |
| Rentebærende verdipapirer | 1 567 368 | 1 103 024 | 0 | 2 670 392 |
| Derivater | 0 | -5 601 | 0 | -5 601 |
| Utlån og fordringer | 0 | 222 563 | 0 | 222 563 |
| Sum | 1 567 368 | 2 313 858 | 585 064 | 4 466 290 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 9 - FINANSIELL RISIKO

Kategoriseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning. Gjennomlysning av fond er gjort der data er tilgjengelig.

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendomsfond. Investeringer foretas i verdipapirfond. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 4 729. Markedsverdivektet durasjon er på 5,4 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 253 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 54 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 34 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle valutarisiko skal som hovedsak sikres til norske kroner. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 1 % av forvaltningskapitalen.

Likviditetsrisiko

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

NOTE 10 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|------------|--------------|
| Premiefordringer | 47 | 336 |
| Fordring på eiendom og forvalter | 270 | 787 |
| Sum fordringer | 317 | 1 123 |

NOTE 11 - FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Finansielle derivater | 5 601 | 8 637 |
| Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp | 30 | 100 |
| Skyldig offentlige avgifter | 7 069 | 6 583 |
| Annen gjeld | 2 622 | 3 380 |
| Sum forpliktelser | 15 323 | 18 700 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 12 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Innskutt kjernekapital | 350 000 | 350 000 |
| Opptjent egenkapital | 277 884 | 239 273 |
| Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje | -63 646 | -41 960 |
| Netto ansvarlig kapital | 564 237 | 547 314 |
| 50 % av risikoutjevningsfond | 25 366 | 21 039 |
| 50 % av bufferfond | 409 921 | 351 708 |
| Sum annen solvensmarginkapital | 435 287 | 372 747 |
| Solvensmarginkapital | 999 524 | 920 060 |
| Minstekrav til solvensmargin | 219 826 | 216 554 |
| Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav | 455 % | 425 % |

NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|--|------------------|------------------|
| SOLVENSKAPITAL | | |
| Innskutt egenkapital | 350 000 | 350 000 |
| Opptjent egenkapital | 277 884 | 239 273 |
| Justering av overgang til markedsverdi | -48 575 | -42 231 |
| Effekt av overgangsregelen | 21 252 | 21 115 |
| Sum kapital gruppe 1 | 600 560 | 568 158 |
| Risikoutjevningsfond | 50 731 | 42 078 |
| Sum kapital gruppe 2 | 50 731 | 42 078 |
| Bufferfond | 819 842 | 703 415 |
| Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi | -95 605 | -85 197 |
| Korreksjon beste estimat død og uførhet | 32 168 | 33 704 |
| Samlet ansvarlig kapital | 1 407 697 | 1 262 159 |
| Samlet ansvarlig kapital med overgangsregelen | 1 407 697 | 1 262 159 |
| Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen | 1 386 445 | 1 241 043 |
| SOLVENSKAPITALKRAV | | |
| Markedsrisiko | 918 323 | 781 141 |
| Livsforsikringsrisiko | 128 389 | 129 938 |
| Motpartsrisiko | 6 342 | 14 992 |
| Korrelasjonseffekter | -92 788 | -98 503 |
| Operasjonell risiko | 26 300 | 25 708 |
| Tapsabsorbering i utsatt skatt | -147 985 | -127 991 |
| Samlet solvenskapitalkrav | 838 582 | 725 285 |
| Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital | 569 115 | 536 874 |
| Solvenskapitaldekning | 168 % | 174 % |
| Uten overgangsregelen | | |
| Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital | 547 864 | 515 759 |
| Solvenskapitaldekning | 165 % | 171 % |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|-------|-------|-------|--------|-------|
| Kapitalavkastning på kollektivporteføljen | | | | | |
| Verdjustert avkastning | 6,9 % | 5,8 % | 3,4 % | -7,9 % | 4,5 % |
| Bokført avkastning | 6,9 % | 5,8 % | 0,1 % | 0,0 % | 5,4 % |
| | | | | | |
| Kapitalavkastning på selskapsporteføljen | | | | | |
| Verdjustert avkastning | 6,9 % | 5,8 % | 3,4 % | -7,9 % | 4,5 % |
| Bokført avkastning | 6,9 % | 5,8 % | 3,4 % | -7,9 % | 4,5 % |

NOTE 15 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

I 2025 forvaltet pensjonskassen tjenstepensjonsordning iht. lov om foretakspensjon for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge samt i konsernføretakene Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB filial i Norge og Nordea Eiendoms kreditt AS.

Alderspensjonsnivået er 66 %. Etter nærmere regler ytes pensjon ved uførhet samt etterlatteytelser til barn; disse risikoytelsene er uten fripoliseopptjening. Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Pensjonene reguleres ifølge lov om foretakspensjon. Medlemmene betaler ikke tilskudd.

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.2025 er som følger:

| | |
|---------------------|--------------|
| Aktive medlemmer | 0 |
| Uførepensjonister | 93 |
| Øvrige pensjonister | 1 665 |
| Sum | 1 758 |

Pensjonskassen forvalter i tillegg tilsammen 2 555 fripoliserettigheter per 31.12.2025.

Ytelsespensjonsordningene ble lukket 01.01.2011, og det ble samtidig gjennomført en planendring. Etter at tidligere utløsningsselskap sa opp avtalen for utløsning av fripolise for fratradte, har pensjonskassen etter 31.03.2013 selv forvaltet fripoliser for fratradte. Aktive født i 1958 og senere er utmeldt av ytelsesordningen per 01.01.2017 og er innmeldt i Nordeas generelle innskuddsordning. De utmeldte har fått fripoliser i pensjonskassen.

NOTE 16 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,5 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypptigheten vil være en økning i premiereserven MNOK 3,7. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 105,9.

NOTE 17 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

| | Hovedbransje 1) | Delbransje 2) | Delbransje 3) |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Premiereserve mv. | 5 106 622 | 1 801 625 | 3 304 997 |
| Bufferfond | 819 842 | 321 223 | 498 620 |
| Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 44 754 | 44 754 | 0 |
| Sum forsikringsforpliktelser | 5 971 219 | 2 167 602 | 3 803 617 |

1) Kollektiv rente- og pensjons- forsikring

2) Foretakspensjons- ordninger uten investeringsvalg

3) Fripoliser



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 18 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

| | Premiereserve mv. | Bufferfond | Premiefond | POF |
|---|----------------------|----------------|--------------|---------------|
| 1. Inngående balanse | 5 137 321 | 703 415 | 209 | 1 018 |
| 2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse | | | | |
| 2.1. Netto resultatførte avsetninger | -103 240 | 116 427 | 8 | 10 |
| 2.2. Overskudd på avkastningsresultatet | 69 947 | | 5 070 | 34 112 |
| 2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 2 595 | | 0 | 3 225 |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse | -30 698 | 116 427 | 5 078 | 37 347 |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse | | | | |
| 3.1. Overføringer mellom fond | 0 | | 1 028 | -1 028 |
| 3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket | 0 | | 1 102 | 0 |
| Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse | 0 | 0 | 2 130 | -1 028 |
| 4. Utgående balanse | 5 106 622 | 819 842 | 7 417 | 37 337 |

NOTE 19 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 | 2023 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Premiefond 01.01. | 209 | 1 222 | 1 313 |
| Innbetalt til premiefond | 34 795 | 42 650 | 43 090 |
| Belastet premie | -33 404 | -43 966 | -49 829 |
| Tilført renter | 8 | 4 | 8 |
| Tilført fra POF | 1 028 | 0 | 6 616 |
| Overført premiefordring | -289 | 289 | 24 |
| Overskuddsdisponering | 5 070 | 9 | 0 |
| Premiefond 31.12. | 7 417 | 209 | 1 222 |

Fordeling premiefond per medlemselskap

| | 2025 | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Nordea Bank Abp, filial i Norge | 7 110 | 0 | 946 |
| Nordea Eiendoms kreditt AS | 5 | 14 | 0 |
| Nordea Investment Management AB NUF | 81 | 119 | 174 |
| Nordea Funds Norwegian Branch | 52 | 73 | 99 |
| Nordea Finans Norge AS | 161 | 0 | 0 |
| Fortsettelsesforsikring | 9 | 4 | 3 |
| Total sum | 7 417 | 209 | 1 222 |

Premiefondet i prosent av forfalt premie.

22,2 % 0,5 % 2,5 %

NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Brutto forsikringsteknisk premie | 25 779 | 37 393 |
| Pensjonsreguleringspremie dekket fra POF | 1 028 | 0 |
| Foretakspremie for administrasjon | 6 596 | 6 573 |
| Sum forfalt premie | 33 404 | 43 966 |

NOTE 21 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har i 2025 inngått en 3-årig katastrofeforsikring med Arch Re hvor egenandelen er MNOK 2 per skadetilfelle og maksimal erstatning MNOK 50 per skade. Maksimal erstatning per person er MNOK 3. Et skadetilfelle defineres som én eller flere uforutsette hendelser som følge av en og samme katastrofe som rammer minst 2 personer. Premie for 2025 var TNOK 44.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 22 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Alderspensjoner | 223 257 | 215 225 |
| Uførepensjoner | 12 942 | 14 869 |
| Ektefellepensjoner | 25 737 | 24 965 |
| Barnpensjoner | 321 | 483 |
| Usikrede reguleringstillegg | 18 | 18 |
| Sum pensjoner | 262 276 | 255 560 |

NOTE 23 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 |
|--|---------------|---------------|
| Kundeportefølje | | |
| Honorar og omkostninger verdipapirer | 8 013 | 7 681 |
| Honorar administrasjon og daglig ledelse | 10 746 | 10 227 |
| Honorar administrasjon øvrig | 10 | 15 |
| Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva | 299 | 361 |
| Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva | 0 | 54 |
| Honorar interrevisor inkl. mva | 195 | 53 |
| Styrehonorar | 150 | 140 |
| Betalingsformidling | 37 | 1 |
| AGA usikrede pensjoner | 525 | 382 |
| Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift | 332 | 369 |
| Andre administrative kostnader | 319 | 128 |
| Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje | 20 626 | 19 411 |
| Selskapsportefølje | | |
| Honorar og omkostninger verdipapirer | 818 | 749 |
| Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje | 818 | 749 |



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 24 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

| | 2025 | | 2024 | | |
|--|--------------|---------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| | RUF | Delbransje 2) | Delbransje 3) | Hoved- Hoved- bransje bransje 1) | bransje 1) |
| Risikopremie UP | | 19 | 5 829 | 5 848 | 6 605 |
| Tilskudd UP | | -277 | -1 396 | -1 672 | -1 846 |
| Dødelighetsarv | | -44 320 | -23 896 | -68 216 | -66 021 |
| Frigjort v/ død | | 51 233 | 19 078 | 70 311 | 62 382 |
| Risikopremie død | | 5 320 | 10 481 | 15 801 | 15 483 |
| Tilskudd v/ død | | -9 063 | -3 752 | -12 814 | -12 923 |
| Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm | | N/A | N/A | -383 | -1 256 |
| Reassuranspremie | | N/A | N/A | -44 | -55 |
| Risikoresultat | | | | 8 830 | 2 369 |
| Renteresultat | | | | | |
| Netto finansinntekter | | N/A | N/A | 386 360 | 340 871 |
| Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen | 2 834 | 143 119 | 240 408 | 386 360 | 340 871 |
| Sum garanterte renter reserve | | -55 857 | -93 192 | -149 048 | -152 223 |
| Garanterte renter premiefond | | -8 | 0 | -8 | -4 |
| Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond | | -10 | 0 | -10 | 0 |
| Renteresultat | 2 834 | 87 244 | 147 216 | 237 293 | 188 644 |
| Administrasjonsresultat | | | | | |
| Adm.kostnader fra premien | | 6 596 | 0 | 6 596 | 6 573 |
| Frigjort administrasjonsreserve | | 4 850 | 9 190 | 14 040 | 14 132 |
| Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader | | N/A | N/A | -20 626 | -19 411 |
| Administrasjonsresultat | | | | 10 | 1 294 |
| Samlet resultat | | | | 246 134 | 192 306 |
| Frigjort tilleggsavsetning ved død | | 0 | 2 809 | 2 809 | 1 254 |
| Renteresultat til/fra bufferfond | | -45 766 | -79 564 | -125 330 | -186 331 |
| Netto resultat | | | | 123 612 | 7 229 |
| Disponering av tekniske resultater til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond til premiereserve | | -42 407 | 0 | -42 407 | -1 027 |
| | | 0 | -72 542 | -72 542 | -803 |
| Resultat etter disponering | | | | 8 664 | 5 399 |
| Teknisk resultat fra regnskap | | | | 8 664 | 5 399 |
| Ikke-teknisk resultat | | | | 38 600 | 32 509 |
| Resultat før skatt | | | | 47 264 | 37 908 |
| Skattekostnad | | | | 0 | 0 |
| Totalresultat | | | | 47 264 | 37 908 |
| Avkastning på risikoutjevningfond | | | | -2 834 | -2 294 |
| Overført fra/til risikoutjevningfond | | | | -5 820 | -1 811 |
| Overført fra/til egenkapital | | | | -38 610 | -33 803 |

1) Kollektiv rente- og pensjons- forsikring

2) Foretakspensjons- ordninger uten investeringsvalg

3) Fripoliser



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



NOTE 25 - SKATT

Tall i hele tusen

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Resultat før skattekostnad | 47 264 | 37 908 |
| +/- Permanente forskjeller | -1 630 | 34 524 |
| +/- Verdiendring investeringer | -20 192 | -22 531 |
| +/- Forskjeller skattemessig og regnskapsmessig verdi | 1 283 | 923 |
| Benyttet fremførbart underskudd | -26 726 | -50 825 |
| =Grunnlag for årets betalbare skatt | 0 | 0 |
| Midlertidige forskjeller | 19 213 | 6 283 |
| Fremførbart underskudd | -67 802 | -102 751 |
| =Grunnlag for årets utsatt skatt | -48 589 | -96 468 |

Pensjonskassen har ikke bokført utsatt skattefordel i 2025.

Grunnlag formueskatt

| | 0 | 0 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Årets avsatte betalbare skatt | 0 | 0 |
| Endring utsatt skatt | 0 | 0 |
| Korreksjon tidligere år | 0 | 0 |
| Årets skattekostnad | 0 | 0 |

NOTE 26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsbedrifter på TNOK 34 795.

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Nordea Bank Abp, filial i Norge | 34 000 |
| Nordea Eiendomskreditt AS | 35 |
| Nordea Finans Norge AS | 760 |
| SUM | 34 795 |

Pensjonskassen har ikke avtale med sponsor om administrasjon av pensjonskassen.

Pensjonskassen har avtale om forvaltning av pensjonskassens midler med Nordea Investment Management AS.

NOTE 27 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2025.

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 150.

| | | |
|--------------|-------------|----------|
| Magny Øvrebo | Styremedlem | 150 TNOK |
|--------------|-------------|----------|

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen.

Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

Ingen medlemmer i styret eller andre personer har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over oppgitt styrehonorar og ytelser fra tjenestepensjonsordningen og fripoliser som pensjonskassen administrerer.



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

Document ID:
6F2E*03BF6AB429DA9D94ACA03A1D7F8



Til styret i Nordea Norge Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nordea Norge Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpoppstilling 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 rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Drønning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no



alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 24. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS


Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)




 **Securely signed with Brevio**

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

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.