



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Arne Gunnar Holvik  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 12.03.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*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, 27.04.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	19	208 280 000	151 874 000
Avgitte gjenforsikringspremier	20	-102 000	-81 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>208 178 000</b>	<b>151 793 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		26 944 000	26 200 000
Verdiendringer på investeringer		236 789 000	-321 843 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		51 754 000	36 330 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>315 487 000</b>	<b>-259 313 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	21	-92 822 000	-90 399 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-92 822 000</b>	<b>-90 399 000</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-92 822 000</b>	<b>-90 399 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	17	-131 349 000	-81 104 000
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-131 349 000</b>	<b>-81 104 000</b>
Endring i bufferfond	17	-255 588 000	301 363 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	17,18	-9 219 000	-9 659 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>		<b>-396 156 000</b>	<b>210 600 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte</b>			



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>forpliktelses</b>			
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	-5 271 000	-3 358 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelses</b>		<b>-5 271 000</b>	<b>-3 358 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	22	-3 491 000	-3 994 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	22	-7 707 000	-7 538 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-11 198 000</b>	<b>-11 532 000</b>
Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	-6 000
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	23,24, 25	<b>18 218 000</b>	<b>-2 215 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		2 999 000	3 008 000
Verdiendringer på investeringer		26 360 000	-36 956 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>5 761 000</b>	<b>4 172 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>35 120 000</b>	<b>-29 776 000</b>
Andre inntekter		18 000	0
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	22	-389 000	-459 000
Andre kostnader	22	-378 000	-296 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>34 371 000</b>	<b>-30 531 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>52 589 000</b>	<b>-32 746 000</b>
Skattekostnader	26	-6 594 000	3 386 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>45 995 000</b>	<b>-29 360 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	25	<b>45 995 000</b>	<b>-29 360 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	226 804 000	231 147 000
Rentebærende verdipapirer	3,6	164 542 000	153 925 000
Utlån og fordringer	5,6	3 825 000	9 897 000
Finansielle derivater	4,6	1 932 000	226 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>397 103 000</b>	<b>395 195 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>397 103 000</b>	<b>395 195 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter	8	2 342 000	0
Andre fordringer	8	3 521 000	3 382 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 863 000</b>	<b>3 382 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Eiendeler ved skatt	26	0	927 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>927 000</b>
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		118 000	122 000
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>403 084 000</b>	<b>399 626 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	1 978 334 000	1 799 172 000
Rentebærende verdipapirer	3,6	1 435 244 000	1 198 109 000
Utlån og fordringer	5,6	33 366 000	77 039 000
Finansielle derivater	4,6	16 850 000	1 763 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>3 463 794 000</b>	<b>3 076 083 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>3 463 794 000</b>	<b>3 076 083 000</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		0	0
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljen		3 463 794 000	3 076 083 000
SUM EIENDELER		3 866 878 000	3 475 709 000

### BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		91 730 000	91 730 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		27 015 000	19 757 000
Annen opptjent egenkapital		272 738 000	234 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>299 753 000</b>	<b>253 757 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>391 483 000</b>	<b>345 487 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
Evigvarende ansvarlig kapital	13	30 000 000	30 000 000
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 000 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	16,17	2 011 371 000	1 880 021 000
Bufferfond	16,17	928 119 000	672 531 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16,17, 18	497 289 000	502 431 000
<b>Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>3 436 779 000</b>	<b>3 054 983 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### Avsetninger for forpliktelser



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Forpliktelser ved periodeskatt	26	4 416 000	388 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	26	1 855 000	0
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>6 271 000</b>	<b>388 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>6 271 000</b>	<b>388 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Finansielle derivater	4	0	1 516 000
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	68 000	0
Andre forpliktelser	9	2 277 000	43 335 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>2 345 000</b>	<b>44 851 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>3 866 878 000</b>	<b>3 475 709 000</b>



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Skagerak Energi Pensjonskasse - Årsrapport 2023.pdf

Name	Method	Signed at
Årvik, Barbro Elisabeth	BANKID	2024-03-13 08:22 GMT+01
Ormestad, Irene	BANKID	2024-03-12 22:59 GMT+01
Olsrød, Øystein Disch	BANKID_MOBILE	2024-03-12 19:00 GMT+01
Gramme, Eivind	BANKID	2024-03-12 18:37 GMT+01
Synnes, Gunnar	BANKID	2024-03-12 15:53 GMT+01
Holvik, Arne Gunnar	BANKID	2024-03-13 10:03 GMT+01

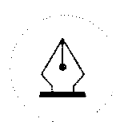


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE  
ÅRSRAPPORT  
2023



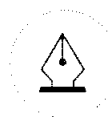
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



## INNHold

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
NØKKELTALL 2019 - 2023.....	4
FORMÅL .....	5
ORGANISASJON OG LEDELSE.....	5
Pensjonskassens styre.....	5
Administrasjon.....	5
Katastrofereassuranse.....	5
Styreansvarsforsikring .....	5
Likestilling .....	6
ÅRSBERETNING.....	6
REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET .....	7
Finansiell stilling.....	7
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	8
Målsetting.....	8
Organisering og ansvarsdeling.....	9
Kapitalforvaltningsstrategi .....	9
RISIKOSTYRING .....	9
Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil .....	10
Likviditetsrisiko .....	10
Kredittrisiko .....	10
ESG (Environmental, Social and Governance): .....	10
Forsikringsteknisk risiko .....	11
Operasjonell risiko .....	11
UTSIKTER FREMOver.....	12
Redegjørelse for fortsatt drift .....	12
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	13



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

Document ID:  
09004EEF83F14307914EBA1DECFE4A17



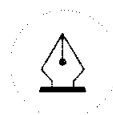
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



## NØKKELTALL 2019 - 2023

Tall i 1000 kr.	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Fra driftsregnskapet:</b>					
Arbeidsgivertilskudd	202 490	146 199	157 478	69 622	98 961
Medlemspremie (Ex. Laugstol)	5 790	5 676	5 823	5 822	6 158
Finansresultat - kollektivporteføljen	315 487	-259 313	293 273	242 889	291 956
Pensjonsutbetalinger	92 822	90 399	82 062	77 258	74 583
Driftskostnader	11 197	11 531	9 749	9 105	8 634
Premiereserve	2 011 371	1 880 022	1 798 918	1 722 539	1 697 486
Premiefond	497 289	502 431	519 402	524 404	452 751
Administrasjonsreserve	80 455	75 201	71 957	68 902	67 899
Risikoutgjenningsfond	27 015	19 757	17 784	17 081	16 503
Bufferond	928 119	672 531	777 515	612 435	474 180
Tilleggsavsetninger er overført til Bufferond i 2022			196 379	124 775	120 471
Egenkapital	364 467	325 730	357 063	319 611	283 678
Ansvarlig lån	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Sum eiendeler	3 866 878	3 475 709	3 706 857	3 353 213	3 078 203
Garanti fra sponsor	200 000	200 000	200 000		
<b>Forholdstall:</b>					
Bokført avkastning	10,10 %	-7,80 %	4,80 %	5,40 %	6,50 %
Verdijustert avkastning	10,10 %	-7,80 %	9,60 %	8,60 %	11,40 %
Dekningsgrad	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Medlemmer (antall):</b>					
Premiebetalende medlemmer	336	349	374	401	410
Oppsatte rettigheter	613	624	631	645	612
<b>Pensjonister (antall):</b>					
SUM pensjonister	814	810	797	752	787
Alderspensjon totalt	599	593	573	532	563
Uførepensjon	63	70	75	74	82
Etterlattepensjon	150	145	147	144	140
Barnpensjon	2	2	2	2	2
<b>Totalt forsikrede</b>	<b>1763</b>	<b>1783</b>	<b>1802</b>	<b>1798</b>	<b>1809</b>



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFC4A17



## FORMÅL

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

## ORGANISASJON OG LEDELSE

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

Pensjonskassens styre

Styret hadde den 31.12.2023 følgende sammensetning:

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

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

### Administrasjon

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

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

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

### Katastrofereassuranse

Pensjonskassen har etablert katastrofereassuranse med Arch Re Accident & Health Aps på vegne Arch Reinsurance Europe med dekning inntil mnok 100. Egenandelen utgjør mnok 5. Premien utgjorde tnok 102.

### Styreansvarsforsikring

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



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17

## Likestilling

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

## ÅRSBERETNING

Styret har i 2023 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. I tillegg er det jobbet med implementering av ny rapporterings- og kontrollstruktur for Aktuar- og risikostyringsfunksjon tråd med nytt regelverk. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset de nye regulatoriske krav som ble gjort gjeldende ved inngangen til året. Dette gjaldt både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon.

Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov. Pensjonskassen har i 2023 besvart Finanstilsynets undersøkelse om hvordan tilpasning til nye regulatoriske krav er ivarettatt.

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

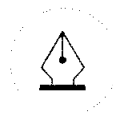
Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

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

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

Styret har gjennom året stort sett praktisert fysiske styremøter. Det har i løpet av året vært avholdt 5 styremøter og behandlet 55 saker. Styret har gjennomført kompetansehevende tiltak, blant annet gjennom styreseminarer og forvalterbesøk.

Godtgjørelse til styret er utbetalt med tнок 581. Dette inkluderer etterbetaling som følge av for lite utbetalt honorar tidligere år.



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

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

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

Resultat:	Tall i 1000 kr
Risikoresultat	10 542
Renteresultat	257 576
Kostnadsresultat	2 020
Samlet resultat	270 137
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	8 940
Nettoresultat	279 078
Disponert til premiefond	-5 271
Til bufferfond	-255 588
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer	18 218
Ikke-teknisk resultat	34 371
Sum resultatelementer	52 589
Skattekostnad	-6 594
Totalresultat	45 995
Til risikoutjevningssfond	-5 271
Avkastning risikoutjevningssfond	-1 988
Overført til egenkapital	-38 737

## Finansiell stilling

Samlet finansresultat for kollektiv - og selskapsporteføljen var positivt med mnok 350,6. Verdijustert og bokført avkastning utgjorde 10,1 % (Modifisert Dietz-metode).

Bufferfondet utgjør mnok 928,1. Premiefondet utgjør mnok 497,3. Egenkapitalen utgjør mnok 364,5. Risikoutjevningssfondet utgjør mnok 27. Ansvarlig lån utgjør mnok 30. I tillegg til innbetalt ansvarlig kapital, har Skagerak Energi AS stillet en garanti tilsvarende mnok 200, som er godkjent som supplerende kapital i Finanstilsynet med mnok 150.

Solvenskapitaldekningen er beregnet til 180 %. Samlet overskudd på solvenskapital utgjør mnok 683,5. Styret vurderer at pensjonskassens bufferkapitalsituasjon er tilfredsstillende.

Midler under forvaltning utgjorde mnok 3.866,9 ved utgangen av året.



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17

## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2023 ble et godt år i kapitalmarkedene. Aksjemarkedet leverte høy avkastning etter nedturen i 2022. Utviklingen i de største amerikanske selskapene var drivende for den sterke oppgangen internasjonalt. Svekkelse av den norske kronen dro avkastningen ytterligere opp målt i norske kroner. På rentesiden fortsatte sentralbankene å sette opp styringsrentene for å bekjempe inflasjon. Markedsrentene steg også i store deler av året, men et betydelig fall i markedsrentene i årets to siste måneder gjorde at også obligasjonsavkastningen endte opp som god i 2023.

Oppgangen i aksjemarkedet i 2023 var konsentrert. For å forstå aksjemarkedsutviklingen i løpet av året kommer man ikke utenom «Magnificent seven», som er akronymet de syv største selskapene i verden (Apple, Google, Microsoft, Amazon, Tesla, Facebook og Nvidia) har fått. Disse selskapene opplevde alle en fenomenal avkastning på over 50 % målt i norske kroner, og er en vesentlig forklaring på at aksjemarkedsutviklingen ble så sterk som den ble i 2023. Den brede globale aksjeindeksen MSCI ACWI endte året opp 26,6 % målt i norske kroner, og 21,6 % målt i lokal valuta.

Avkastningen i fremvoksende markeder var nok en gang svakere enn avkastningen i utviklede markeder, og ble dratt ned av avtagende vekstimpulser fra kinesisk økonomi. Indeksen MSCI Emerging Markets endte året opp 13,8 %.

Sentralbankenes kamp mot inflasjonen var som i 2022 et viktig tema i markedet. Styringsrenten i Norge ble i løpet av året satt opp med 1,75 prosentpoeng fra 2,75 % til 4,5 %. Den amerikanske sentralbanken satte opp styringsrenten med 1 prosentpoeng fra mellom 4,25 % og 4,5 % til mellom 5,25 % og 5,5 %. Økningen i styringsrenter førte også til at markedsrentene steg. Markedsrentene nådde en topp i oktober hvor den viktige 10-årige amerikansk statsrenten var over 5 % for første gang på 16 år.

Forventningene til renteutviklingen snudde raskt mot slutten av året, hvor markedet startet å prise inn at rentetoppen er nådd og at vi snart kan forvente rentekutt. Inflasjonen begynte å peke tydelig nedover internasjonalt og den amerikanske sentralbanken signaliserte selv på rentemøtet i desember at styringsrenten vil bli kuttet i 2024. Ved utgangen av året hadde den amerikanske 10-årige statsrenten falt tilbake til 3,9 %. Rentenedgangen mot slutten av året bidro sammen med fallende kredittpåslag året sett under ett til at årsavkastningen i obligasjoner ble god. Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen med ca 7 års rentedurasjon endte året opp 5,2 %, mens indeksen for norske obligasjoner med 3 års rentedurasjon endte opp 4,2 %. Rentenivåene har kommet betydelig opp de siste årene, noe som gjør at den løpende avkastningen i obligasjoner med lav risiko er på et vesentlig høyere nivå enn bare et par år tilbake.

### Målsetting

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



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

Document ID:  
09304EEF83F14397914EBA10ECEF4A17

## Organisering og ansvarsdeling

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

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

Selve forvaltningen er satt ut til eksterne kapitalforvaltere og fond.

Uavhengig rådgiver overvåker også løpende at kapitalforvaltningen utøves i tråd med pensjonskassens vedtatte kapitalforvaltningsstrategi, øvrige retningslinjer og myndighetsfastsatte krav. Rådgiver utarbeider kvartalsvise kontrollrapporter som oversendes styret i pensjonskassen. Styret anser overvåkingen betryggende i forhold til kapitalforvaltningens omfang, kompleksitet og risiko.

## Kapitalforvaltningsstrategi

Formålet med Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi er å gi rammer og retningslinjer for forvaltningen av Pensjonskassens midler. Kapitalforvaltningsstrategien er styrets viktigste dokument for å oppfylle vedtektenes bestemmelser om kapitalforvaltning og de til enhver tid gjeldende lover, forskrifter, retningslinjer m.v. for kapitalforvaltning i pensjonskassen. Styret gjennomgår Kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov.

## RISIKOSTYRING

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 viktigste 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 risikostyringssystem fra 2023 er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

**Førstelinen** har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

**Andrelinjen** har ansvaret for overvåking og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjon og aktuarfunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåking av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer og 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.

**Tredjelinjen** består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar



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

Document ID:  
09004EEF 83F 1439/914EBA1DECFE4A17

med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er lagt temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi gir klare rammer for plasseringsformer og aktiva-sammensetning. I strategien er både strategisk porteføljesammensetning og forvalternes frihetsgrader definert. Det er her lagt stor vekt på krav om diversifisering og risikospredning.

Prinsippet om diversifisering anvendes i forvaltningen for å fordele porteføljens plasseringer innen og mellom ulike aktivaklasser/markeder med formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i porteføljen. Ved fastsettelsen av investeringsrammene har styret lagt vekt på pensjonskassens risikobærende evne.

Den kortsiktige risikoen skal begrenses slik at det er høy sannsynlighet for at pensjonskassen minimum kan oppfylle sin rentegarantiforpliktelse på ca. 2,58 % av de forsikringstekniske avsetningene hvert år. Pensjonskassen foretar solvenskapitalberegninger basert på Finanstilsynets retningslinjer. Beregningene foretas minimum hvert kvartal.

## Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi angir en strategisk aksjeandel på 35%, hvor av 3 % i norske aksjer, 23 % i globale aksjer (DM), 4 % i globale aksjer (EM) og 5 % i private equity. Aksjeandelen ved årets slutt var ca. 35,6 % av totale investeringer. Pensjonskassen har investert ca. 13 % av porteføljen i hedgefond. Eiendomsfond utgjør 11,3 %. Renteporteføljen utgjør samlet 40,1 %.

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

## Likviditetsrisiko

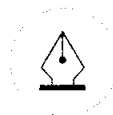
Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har utarbeidet egen strategi for forsvarlig likviditetsstyring.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

## Kreditrisiko

Kreditrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. En stor del av pensjonskassens plasseringer er i verdipapirfond.

## ESG (Environmental, Social and Governance):

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



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

Document ID:  
09004EEF 83F1439/914EBA1DECFE4A17

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

## Forsikringsteknisk risiko

Ved årsskiftet var det 336 aktive medlemmer, 814 pensjonister og 613 oppsatte rettigheter i pensjonskassen.

Premiereserven er beregnet med utgangspunkt i en grunnlagsrente (garantert rente) på ca 2,58 %. Ny opptjening fra 1. januar 2012 er beregnet på 2,5 %, og 2 % fra og med 1. januar 2015.

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Foretaket bærer ansvaret for premietilskuddet, i tillegg til at ansatte innbetaler en bestemt andel av sin lønn til pensjonskassen. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, med virkning fra 1. januar 2014.

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

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring gjeldende per liv og hendelse.

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

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

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

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

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

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører årlig vurdering av pensjonskassens internkontroll og oppsummerer sin vurdering til styret. Rutiner, policy og prosesser internt i pensjonskassen og hos



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

Document ID:  
09004EEF 83F1439/914EBA1DECFE4A17



utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes. Styret anser internkontrollen og risikostyringen i pensjonskassen å være tilfredsstillende.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2023 var tema virksomhetsstyring etter implementering av IORP-II. Rapporten ga en oppfatning av at pensjonskassen, gjennom etablering av nye kontrollfunksjoner og utarbeidelse av styrende dokumenter og retningslinjer, har tilpasset seg nytt regelverk i tråd med forventning.

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

## UTSIKTER FREMOVER

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

Pensjonskassens styre og administrasjon tilstreber å drive og videreutvikle pensjonskassen til beste for medlemmene, pensjonistene og konsernet.

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

Åpenhetsloven trådte i kraft 01.07.2022. 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, herunder å utføre og redegjøre for aktsomhetsvurderinger, samt gi informasjon til den som retter forespørsel. Det ble ved innføring av loven gjort en vurdering av om pensjonskasser er omfattet av dette lovverket. Det er ingen ny vurdering av dette, og det tolkes fortsatt dithen at pensjonskasser ikke er omfattet.

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

## Redegjørelse for fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift, og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Årsregnskapet gir etter styrets mening et rettviseende bilde av den finansielle stilling pr 31.12.2023 og av årsresultat for 2023.

Porsgrunn, 12. mars 2024

Øystein Disch Olsrød  
Styrets leder

Gunnar Synnes  
Styremedlem

Barbro Årvik  
Styremedlem

Eivind Gramme  
Styremedlem

Irene Ormestad  
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



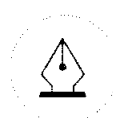
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse  
Årsregnskap  
2023

Organisasjonsnummer:  
979 320 485



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

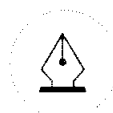
Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

<b>TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	19	208 281	151 875
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	20	-102	-81
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>208 178</b>	<b>151 793</b>
<b>2.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		26 944	26 200
2.4	Verdiendringer på investeringer		236 789	-321 843
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		51 754	36 330
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>315 487</b>	<b>-259 313</b>
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	21	-92 822	-90 399
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-92 822</b>	<b>-90 399</b>
<b>6.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	17	-131 349	-81 104
6.4	Endring i bufferfond	17	-255 588	301 363
6.5	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m <sup>o</sup>	17,18	-9 219	-9 659
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>-396 156</b>	<b>210 600</b>
<b>8.</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	-5 271	-3 358
	<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>-5 271</b>	<b>-3 358</b>
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	22	-3 491	-3 994
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	22	-7 706	-7 538
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-11 197</b>	<b>-11 531</b>
<b>10.</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>		<b>0</b>	<b>-6</b>
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>23,24,25</b>	<b>18 218</b>	<b>-2 215</b>



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

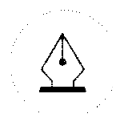
Document ID:  
09004EEF83F1430/914EBA1DECFC4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2023	2022
Tall i hele tusen				
<b>12.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 999	3 008
12.4	Verdiendringer på investeringer		26 358	-36 957
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		5 761	4 172
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>35 119</b>	<b>-29 777</b>
<b>13.</b>	<b>Andre inntekter</b>		<b>18</b>	<b>0</b>
<b>14.</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	22	-389	-459
14.2	Andre kostnader	22	-378	-296
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-766</b>	<b>-754</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>34 371</b>	<b>-30 531</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>52 589</b>	<b>-32 746</b>
<b>17.</b>	<b>Skattekostnader</b>	26	<b>-6 594</b>	<b>3 386</b>
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>	25	<b>45 995</b>	<b>-29 360</b>
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	25	-5 271	-3 358
	Avkastning på risikoutjevningsfond	25	-1 988	1 385
	Overført fra/til egenkapital	25	-38 737	31 333
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-45 995</b>	<b>29 360</b>



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

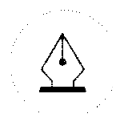
Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	226 804	231 146
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3,6	164 542	153 925
2.4.3 Utlån og fordringer	5,6	3 825	9 897
2.4.4 Finansielle derivater	4,6	1 932	226
<b>Sum investeringer</b>		<b>397 103</b>	<b>395 195</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	8	2 342	0
3.2 Andre fordringer	8	3 522	3 381
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 863</b>	<b>3 381</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.3 Eiendeler ved skatt	26	0	927
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>927</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>118</b>	<b>122</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>403 084</b>	<b>399 626</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	1 978 333	1 799 173
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3,6	1 435 244	1 198 109
6.4.3 Utlån og fordringer	5,6	33 366	77 039
6.4.4 Finansielle derivater	4,6	16 850	1 763
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>3 463 794</b>	<b>3 076 083</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>3 463 794</b>	<b>3 076 083</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 866 878</b>	<b>3 475 709</b>



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2023	31.12.2022
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>91 730</b>	<b>91 730</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningsfond		27 015	19 757
11.2	Annen opptjent egenkapital		272 737	234 001
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>299 753</b>	<b>253 757</b>
<b>12.</b>	<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
12.1	Eivgivarende ansvarlig lånekapital	13	30 000	30 000
	<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	16,17	2 011 371	1 880 022
13.4	Bufferfond	16,17	928 119	672 531
13.5	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16,17,18	497 289	502 431
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>3 436 779</b>	<b>3 054 983</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	26	4 416	388
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	26	1 855	0
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>6 271</b>	<b>388</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.1	Finansielle derivater	4	0	1 516
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	68	0
16.3	Andre forpliktelser	9	2 277	43 335
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>2 345</b>	<b>44 851</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>3 866 878</b>	<b>3 475 709</b>

Porsgrunn, 12. mars 2024

Øystein Disch Olsrød  
Styreleder

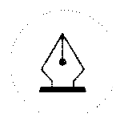
Gunnar Synnes  
Styremedlem

Barbro Årvik  
Styremedlem

Eivind Gramme  
Styremedlem

Irene Ormestad  
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse

## EGENKAPITALOPPSTILLING

<b>Egenkapital</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	91 730	91 730
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>91 730</b>	<b>91 730</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	234 001	265 333
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	38 737	-31 333
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>272 737</b>	<b>234 001</b>
Risikoutjevningfond 01.01	19 757	17 784
Overført fra/til risikoutjevningfond	5 271	3 358
Avkastning på risikoutjevningfond	1 988	-1 385
<b>Risikoutjevningfond 31.12</b>	<b>27 015</b>	<b>19 757</b>



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

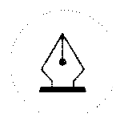
Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



Skagerak Energi Pensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	186 308	121 886
Finansinntekter	29 943	29 208
Utbetalte pensjoner mv.	-92 822	-90 399
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-11 688	-12 071
Andre forsikringsrelaterte inntekter	18	0
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-6
Andre inntekter/kostnader	-538	-296
Betalte skatter	-1	-1 552
Endring i periodiseringer	-40 748	39 689
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>70 472</b>	<b>86 458</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	63 340	7 571
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-151 503	-49 124
Netto investert i utlån	0	20 786
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-32 054	-21 588
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-120 216</b>	<b>-42 354</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	86 936	42 833
Netto kontantstrøm for perioden	-49 745	44 103
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>37 192</b>	<b>86 936</b>



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17

## NOTER

**NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER**

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

**Finansielle eiendeler**

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Implementering av IFRS9 fra 01.01.2023 har ikke medført effekter på pensjonskassens klassifisering eller måling av finansielle eiendeler.

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

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

**Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi***Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

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

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

*Rentebærende verdipapirer*

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

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

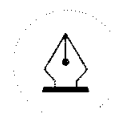
Før investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

*Utlån og fordringer*

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

*Finansielle derivater*

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



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17

**Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

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

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

**Forsikringsmessige forpliktelser**

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

**Premiereserve**

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

**Erstatningsavsetning**

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

**Bufferfond**

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

**Premiefond**

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

**Risikoutjevningfond**

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



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

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFE4A17



## **Annet**

### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

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

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

### **Premieinntekter**

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 premiereserve i forsikringsfondet.

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

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

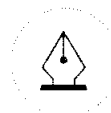
### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

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

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

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



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

## Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Egerton Capital Equity L/O	390 946	48 866	167 246	118 380
Eminence L/O A SRI 0423	3 000	30 000	33 918	3 918
Arctic Norwegian Value Creation B	23 269	31 467	55 818	24 351
Artisan Global Discovery	579 522	91 359	118 827	27 469
Nordea Stabile Aksjer Global Etsk	9 742	23 174	53 527	30 352
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	15 111	27 853	62 808	34 955
Danske Invest SICAV Global Index SI	52 422	130 000	158 456	28 456
Kontiki Long Only Equities 0621	21 602	18 000	14 866	-3 134
The Children's Inv. Fund H2N 0719	71 429	50 000	78 740	28 740
The Children's Inv. Fund H2N 0223	50 000	35 000	40 890	5 890
Cusana Global Emerging Markets Class S USD	115 569	103 000	105 784	2 784
Generation Global Equity A60	15 100	69 821	116 614	46 793
Generation Global Equity A62	2 476	17 200	19 121	1 921
Generation Global Equity A65	4 402	25 741	33 994	8 253
Sector Healthcare Value Fund Class A NOK	15 690	10 000	47 918	37 918
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>711 482</b>	<b>1 108 527</b>	<b>397 046</b>
Andel selskapsportefølje			114 015	
Andel kollektivportefølje			994 513	

## Aksjer og andeler i eiendomsfond

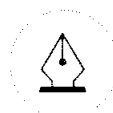
Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	3 430 513	2 089	2 179	90
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	340	203 903	215 726	11 823
Pareto Eiendomsfelleskap AS	687	799	936	137
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0	76 261	92 670	16 410
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	100 725 936	111 146	119 699	8 552
<b>Sum aksjer og andeler i eiendomsfond</b>		<b>394 199</b>	<b>431 210</b>	<b>37 011</b>
Andel selskapsportefølje			44 351	
Andel kollektivportefølje			386 859	

## Andeler i Private Equity

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Aeternum Capital AS Class B3 NOK	300 000	30 000	26 667	-3 333
Blackstone Real Estate Europe V	2 066 281	15 599	16 348	749
Blackstone Real Estate Europe VI	2 454 082	22 435	26 605	4 170
DNB Private Equity II		285	252	-33
DNB Private Equity III		371	5 257	4 886
DNB Private Equity IV		3 714	15 193	11 479
Storebrand International Private Equity 16 Ltd B1	5 435 448	5 283	13 499	8 216
Storebrand International Private Equity IX Ltd B1	5 335	7	41	34
Storebrand International Private Equity VI Ltd B1	47 032	42	122	81
Viking VGO III PA 2018 H2USD	30 000	25 741	35 823	10 082
Viking VGO III PA 2021 H2USD	48 303	39 958	108 981	69 023
<b>Sum andeler i Private Equity</b>		<b>143 434</b>	<b>248 788</b>	<b>105 354</b>
Andel selskapsportefølje			25 588	
Andel kollektivportefølje			223 200	



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DEC1E4A17



## Andeler i andre fond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
AKO Europe L/S C3 H2N	11 212	36 570	66 365	29 795
AKO Global L/S CF H2N	46 522	46 522	100 385	53 863
Keel Foghorn H2N	446	50 453	51 338	884
Sector Healthcare Fund Class A NOK	20 346	27 517	32 690	5 172
Securis I G H2N	1 896	1 058	926	-132
Securis Non-Life H2N 0819	43	29	40	11
Securis 1 I H2N 0720	186	112	91	-21
Securis 1 G H2N 0819	229	135	312	176
Securis 1 G H2N 0720	71	43	50	8
Securis 1 I H2N 0420	11 893	7 136	5 944	-1 192
Securis 1 I H2N 1020	1 585	951	764	-187
Securis Non-Life H2N 0620	437	262	275	12
Securis Non-Life H2N 0120	0	0	0	0
Securis 1 I H2N 0321	13 599	8 159	6 819	-1 340
Securis 1 I H2N 0221	130	71	62	-9
Securis 1 I H2N 0421	146	91	74	-17
Securis 1 I H2N 0821	159	81	80	-1
Securis 1 I H2N 0721	545	329	277	-51
Securis 1 G H2N 0921	306	160	157	-3
Securis 1 I H2N 0921	43	26	23	-4
TOMS Capital H2N 1021	4 029	40 000	44 586	4 586
TOMS Capital H2N 1221	773	8 000	8 559	559
AAM Absolute Return H2N	346 661	40 166	96 795	56 628
<b>Sum andeler i andre fond</b>		<b>267 871</b>	<b>416 611</b>	<b>148 740</b>
Andel selskapsportefølje			42 849	
Andel kollektivportefølje			373 762	
Selskapsportefølje			226 804	
Kollektivportefølje			1 978 333	
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>2 205 137</b>	

Aksjer og andeler er bokført og verdsett til markedspris.

## Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 3,6 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 40,5 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 29,9 % og eksponering mot type-2 aksjer 14,2 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Alfred Berg Nordic IG Mid Dur	2 689 949	267 809	273 357	5 548
BlueBay Global High Yield ESG	63 866	75 000	77 457	2 457
Bluebay IG Global Agg	219 598	243 852	248 879	5 028
Cheyne Euro Strat Val Cr Fnd SCS Ser P NOK inv 90 ser 2	190 258	17 347	21 828	4 480
Cheyne SVC II I50 1	154 477	16 704	18 699	1 995
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	37 431	37 449	37 474	25
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	185 792	200 524	200 687	163
DNB Likviditet Institusjon	3 910	39 255	39 294	39
DNB Obligasjon C	138 628	147 285	143 167	-4 118
PIMCO Income Fund	1 859 751	201 370	213 983	12 613
PIMCO Global Bond Fund	730 335	152 896	158 848	5 952
PIMCO GCOF H2N	52 409	65 600	87 444	21 844
Statestreet HY Bond ESG	808 614	76 399	78 670	2 271
<b>Sum andeler i rentefond</b>		<b>1 541 490</b>	<b>1 599 786</b>	<b>58 296</b>
Andel selskapsportefølje			164 542	
Andel kollektivportefølje			1 435 244	

Selskapsportefølje	164 542
Kollektivportefølje	1 435 244
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>1 599 786</b>

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

## NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

### Valutaterminkontrakter - eiendeler

Tall i hele tusen

	Markeds- verdi
EUR/NOK	1 733
USD/NOK	16 580
GBP/NOK	469
<b>Sum derivater</b>	<b>18 782</b>
Andel selskapsportefølje	1 932
Andel kollektivportefølje	16 850

## NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	37 192
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>37 192</b>
Andel selskapsportefølje	3 825
Andel kollektivportefølje	33 366

Bundne midler på skattetrekkkontoen utgjorde TNOK 3 915 per 31.12.2023.



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 6 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balansført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	1 525 139	679 999	2 205 137
Rentebærende verdipapirer	0	1 599 786	0	1 599 786
Utlån og fordringer	0	37 192	0	37 192
Derivater	0	18 782	0	18 782
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>3 180 898</b>	<b>679 999</b>	<b>3 860 897</b>

## NOTE 7 - 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, eiendomsfond, hedgefond og PE-fond. Investeringer foretas i verdipapirfond og diskresjonært forvaltede porteføljer. 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 1 513,8. Markedsverdivektet durasjon er på 3,4 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 50,8 ved et parallellt 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 61 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 15 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasisikres. Valutasisikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 20 % 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 8 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2023	2022
Premiefordringer	2 342	0
Fordringer på forvalter	3 519	3 381
Andre fordringer	3	0
<b>Sum fordringer</b>	<b>5 863</b>	<b>3 381</b>



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 9 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2023	2022
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	68	0
Skyldig offentlige avgifter	2 069	1 992
Gjeld til forvaltere/VP-foretak	0	41 214
Gjeld til andre	208	129
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>2 345</b>	<b>43 335</b>

## NOTE 10 - SOLVENSARGIN

Tall i hele tusen	2023	2022
Innskutt kjernekapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	272 737	234 001
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-76 650	-51 715
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>317 817</b>	<b>304 015</b>
50 % av risikoutjevningfond	13 508	9 878
50 % av tilleggsavsetning og/eller bufferfond	464 059	336 265
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>477 567</b>	<b>346 144</b>
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>795 384</b>	<b>650 159</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>118 230</b>	<b>108 128</b>
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	673 %	601 %

## NOTE 11 - SOLVENS KAPITAL OG SOLVENS KAPITAL KRAV

Tall i hele tusen	2023	2022
<b>SOLVENS KAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	272 737	234 001
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	35 571	43 769
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>400 038</b>	<b>369 499</b>
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Risikoutjevningfond	27 015	19 757
Supplerende kapital	150 000	150 000
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>207 015</b>	<b>199 757</b>
Bufferfond	928 119	672 531
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 535 171</b>	<b>1 241 786</b>
<b>SOLVENS KAPITAL KRAV</b>		
Markedsrisiko	949 096	804 644
Livsforsikringsrisiko	113 910	110 575
Motpartsrisiko	12 074	10 784
Korrelasjonseffekter	-87 975	-83 853
Operasjonell risiko	14 860	13 091
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-150 295	-128 286
<b>Samlet solvens kapital krav</b>	<b>851 671</b>	<b>726 956</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>683 500</b>	<b>514 830</b>
Solvens kapitaldekning	180 %	171 %

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



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

Document ID:  
09004EEF83F14307914EBA1DEC7E4A17



## NOTE 12 - KAPITALAVKASTNING

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %	11,4 %
Bokført avkastning	10,1 %	-7,8 %	4,8 %	5,4 %	6,5 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %	11,4 %
Bokført avkastning	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %	11,4 %

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

## NOTE 13 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Tall i hele tusen	2023	2022
Evigvarende ansvarlig lånekapital 01.01	30 000	30 000
<b>Ansvarlig lånekapital 31.12</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

Avtale 1, Evigvarende ansvarlig lånekapital, TNOK 30 000.

Ansvarlig lånekapital er tidsbegrenset og er et ikke rentebærende lån fra Skagerak Energi AS. Pensjonskassen betaler 0 % rente på lånekapital.

## NOTE 14 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Medlemsselskaper i pensjonsordning er:

Skagerak Energi AS  
Lede AS  
Skagerak Kraft AS  
Laugstol AS \*  
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)  
Bagn Kraftverk DA  
Sundsborn Kraftverk DA  
Air Liquid Skagerak AS \*  
Skagerak Varme AS  
Finndøla Kraftverk DA  
Skagerak Energitjenester AS

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

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

Medlemmer (antall):	2023
Premiebetalende medlemmer/aktive	336
Fripoliser/oppsatte rettigheter	613
Uførepensjonister	63
Øvrige pensjonsmottakere	751
<b>Sum medlemmer</b>	<b>1 763</b>

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

## NOTE 15 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,9 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypigheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 3,8. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 44,5.



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 16 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransje  
Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Ytellesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Premiereserve mv.	2 011 371	2 011 371
Bufferfond	928 119	928 119
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	497 289	497 289
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>3 436 779</b>	<b>3 436 779</b>

## NOTE 17 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>1 880 022</b>	<b>672 531</b>	<b>502 431</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	131 349	255 588	9 219
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			5 271
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>131 349</b>	<b>255 588</b>	<b>14 490</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			
3.2. Overføringer til/fra selskapet			-19 632
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19 632</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>2 011 371</b>	<b>928 119</b>	<b>497 289</b>

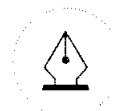
## NOTE 18 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2023	2022	2021
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>502 431</b>	<b>519 402</b>	<b>524 404</b>
Innbetalt til premiefond	186 308	121 886	118 123
Effekt ny tjenestepensjon	0	0	18 590
Belastet premie	-208 281	-151 875	-163 301
Fordring premie	2 342	0	0
Garantert rente	9 219	9 659	9 831
Overskuddsdisponering	5 271	3 358	11 755
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>497 289</b>	<b>502 431</b>	<b>519 402</b>

### Fordeling premiefond per medlemsselskap

Skagerak Energi AS	169 416	168 789	171 611
Lede AS	248 037	247 792	252 153
Skagerak Kraft AS	66 594	66 392	69 306
Laugstøl AS	140	6 423	14 824
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	39	329	784
Bagn Kraftverk DA	795	791	897
Sundsøen Kraftverk DA	3 970	3 717	2 965
Skagerak Varme AS	4 681	4 681	4 022
Skien Fjernvarme AS	0	0	408
Air Liquid Skagerak AS	1 404	1 386	570
Finndøla Kraft	1 983	1 923	1 863
Skagerak Energitjenester AS	232	208	0
<b>Sum</b>	<b>497 289</b>	<b>502 431</b>	<b>519 402</b>



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

Document ID:  
09004EEF83F14307914EBA1DEC7E4A17



## NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen	2023	2022
Brutto forsikringsteknisk premie	189 908	134 705
Administrasjonspremie	9 433	7 793
Vederlag for retegaranti	7 146	7 649
Fortjenesteelement for risiko	1 795	1 728
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>208 281</b>	<b>151 875</b>

## NOTE 20 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuranseavtale med Arch Re Accident & Health Aps på vegne av Arch Reinsurance Europe. Forsikringen dekker utbetaling forårsaket av en hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir ufør. Dekning er inntil TNOK 100 000. Egenandelen utgjør TNOK 5 000. Premien i 2023 er TNOK 102,3

## NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen	2023	2022
Alderspensjoner	74 295	70 049
Etterlattepensjoner	13 623	12 992
Uførepensjoner	4 104	5 080
Barnepensjoner	139	131
Avgitt samordning pensjoner	3 580	4 117
Mottatt samordning pensjoner	-2 919	-1 970
<b>Sum pensjoner</b>	<b>92 822</b>	<b>90 399</b>

## NOTE 22 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2023	2022
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	3 491	3 994
Honorar administrasjon og daglig ledelse	6 138	6 700
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	182	198
Honorar revisor attestasjonstjenester/andre tjenester	26	26
Styrehonorar, inkl AGA	663	129
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	211	200
Andre administrative kostnader	487	286
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>11 197</b>	<b>11 531</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	389	459
Formuesskatt inkl. endring tidligere år	378	296
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>766</b>	<b>754</b>



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 23 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

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

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
1. Premieinntekter for egen regning	208 178	208 178
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	315 487	315 487
5. Pensjoner mv.	-92 822	-92 822
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste forplikt	-396 156	-396 156
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-5 271	-5 271
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-11 197	-11 197
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>18 218</b>	<b>18 218</b>

## NOTE 24 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje  
Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Renteresultat	257 576	257 576
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	10 542	10 542
Administrasjonsresultat	2 020	2 020
Fortjenesteelement for risiko	1 795	1 795
Vederlag for rentegaranti	7 146	7 146
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>279 078</b>	<b>279 078</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-5 271	-5 271
Til/fra bufferfond	-255 588	-255 588
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>18 218</b>	<b>18 218</b>



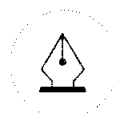
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
09004EEF83F14397914EBA1DECFC4A17



## NOTE 25 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen	2023	2022
<b>Risikoresultat</b>		
<b>Uførhet</b>		
Risikopremie etter grunnlaget	7 691	7 391
Reserveavsetning	-1 984	-980
<b>Resultat uførhetsrisiko</b>	<b>5 707</b>	<b>6 410</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie etter grunnlaget	7 209	6 629
Reserveavsetning	-2 966	-4 075
<b>Resultat dødsrisiko</b>	<b>4 243</b>	<b>2 554</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	-27 146	-25 132
Reserveavsetning (frigjort)	27 526	25 115
<b>Resultat opplevelsesrisiko</b>	<b>381</b>	<b>-16</b>
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>10 330</b>	<b>8 948</b>
Reassuranse premie	-102	-81
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-102</b>	<b>-81</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>10 228</b>	<b>8 867</b>
Annet	314	-2 151
<b>Risikoresultat</b>	<b>10 542</b>	<b>6 716</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	315 487	-259 313
Garanterte renter premiereserve	-48 692	-47 160
Garanterte renter premiefond	-9 219	-9 659
<b>Renteresultat</b>	<b>257 576</b>	<b>-316 133</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Resultat administrasjonsreserve	13 217	11 357
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-11 197	-11 538
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>2 020</b>	<b>-181</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>270 137</b>	<b>-309 598</b>
Vederlag for rentegaranti	7 146	7 649
Fortjenesteelement for risiko	1 795	1 728
<b>Netto resultat</b>	<b>279 078</b>	<b>-300 220</b>
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-5 271	-3 358
til bufferfond	-255 588	301 363
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>18 218</b>	<b>-2 215</b>
Teknisk resultat fra regnskap	18 218	-2 215
Ikke-teknisk resultat	34 371	-30 531
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>52 589</b>	<b>-32 746</b>
Skattekostnader	-6 594	3 386
<b>Totalresultat</b>	<b>45 995</b>	<b>-29 360</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	-5 271	-3 358
Avkastning på risikoutjevningsfond	-1 988	1 385
Overført fra/til egenkapital	-38 737	31 333



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

Document ID:  
09004EEF83F1439/914EBA1DECFE4A17



## NOTE 26 - SKATT

### Grunnlag for årets betalbare skatt, utsatt skatt og formueskatt

Tall i hele tusen	2023	2022
Resultat før skattekostnader	52 589	-32 746
+/- Permanente forskjeller	-8 910	-4 211
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-26 358	36 957
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>17 321</b>	<b>0</b>
Finansielle eiendeler	8 434	-4 215
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>8 434</b>	<b>-4 215</b>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>1 855</b>	<b>-927</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>201 782</b>	<b>155 168</b>
<b>Årets avsatte formueskatt</b>	<b>605</b>	<b>388</b>
Årets avsatte betalbare skatt	3 811	0
Endring utsatt skatt	2 783	-3 022
Avvik/ending i skatt fra tidligere år	1	-364
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>6 594</b>	<b>-3 386</b>
Betalbare skatt av allminnelig inntekt	3 811	0
Formueskatt	605	388
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>4 416</b>	<b>388</b>

## NOTE 27 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsselskaper i 2023:

Tall i hele tusen

Skagerak Energi AS	48 698
Lede AS	102 205
Skagerak Kraft AS	26 467
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	1 754
Bagn Kraftverk DA	214
Sundsborn Kraftverk DA	1 069
Skagerak Varme AS	2 896
Laugstøl AS	1 205
Air Liquid Skagerak AS	700
Skagerak Energitjenester	134
Finndøla Kraft	967
<b>Sum</b>	<b>186 308</b>

Pensjonskassen har avtale med Skagerak Energi AS om administrasjon. Honorar for 2023 var TNOK 1 875.

## NOTE 28 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2023.

Honorar til styremedlemmer for 2023 utgjorde TNOK 581.

Tall i hele tusen

Laila Pettersen	168	Ansattes representant
Eivind Gramme	148	Ansattes representant
Irene Ormestad	265	Ekstern styremedlem

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

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



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

Document ID:  
09004EEF83F14307914EBA1DECFE4A17



## GABLER

### AKTUARBERETNING 2023 FOR SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE

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

Etter vår vurdering er forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2023 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

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

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

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

#### Kommentar:

Pensjonskassens styre har besluttet at bokførte inntekter i årsregnskapet fra investeringer i fond skal være fratrukket forvaltningskostnader (nettoføringsprinsippet). Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke forvaltningskostnader i investerte fondsandeler.

Oslo, mars 2024

Gabler Pensjonstjenester AS

*Anne S. Magnusson*

Aktuarfunksjon



# Deloitte.

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

+47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i Skagerak Energi Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skagerak Energi Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 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. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

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

© Deloitte AS



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning  
Skagerak Energi Pensjonskasse

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

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

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

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

Oslo, 19. mars 2024  
Deloitte AS

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor



## Skagerak Energi PK - Uavhengig revisors beretning

Name

Berget, Gry Kjersti

Date

2024-03-19

Identification

 bankID Berget, Gry Kjersti



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