



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 840 588 432
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: LKAB NORGE AS PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Bolagsgata 40
8514 NARVIK

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: Carl-Erik Lien
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.03.2026

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, 14.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	18	41 686 000	36 453 000
Avgitte gjenforsikringspremier	19	-110 000	-105 000
Sum premieinntekter for egen regning		41 576 000	36 348 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		11 519 000	10 225 000
Netto driftsinntekt fra eiendom		29 987 000	2 184 000
Verdiendringer på investeringer		49 326 000	73 860 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		90 832 000	86 269 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter		93 000	194 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	20	-35 254 000	-34 909 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-35 254 000	-34 909 000
Sum pensjoner m.v.		-35 254 000	-34 909 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser			
Endring i premierreserve m.v, brutto.	16	-15 099 000	-16 456 000
Endring i premierreserve m.v.		-15 099 000	-16 456 000
Endring i bufferfond	16	-58 516 000	-32 493 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16, 17	-500 000	-187 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser		-74 115 000	-49 136 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	22	-12 653 000	-34 884 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	22	-4 078 000	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-16 731 000	-34 884 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	21	-879 000	-790 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	21	-4 141 000	-4 025 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-5 020 000	-4 815 000
Resultat av teknisk regnskap	22	1 381 000	-933 000
 RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
 Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		1 608 000	1 286 000
Verdiendringer på investeringer		4 428 000	316 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		7 285 000	10 689 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		13 321 000	12 291 000
 Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	21	-130 000	-114 000
Andre kostnader	21	-112 000	-95 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap	22	13 079 000	12 082 000
 Resultat før skattekostnader	22	 14 460 000	 11 149 000
Skattekostnader	23	0	0
Resultat før andre inntekter og kostnader	22	14 460 000	11 149 000
 TOTALRESULTAT		 14 460 000	 11 149 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	68 974 000	66 085 000
Rentebærende verdipapirer	3	72 799 000	70 306 000
Utlån og fordringer	4	103 000	88 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		141 876 000	136 479 000
Sum investeringer		141 876 000	136 479 000
Fordringer			
Andre fordringer	8	11 264 000	1 527 000
Sum fordringer		11 264 000	1 527 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank	5	624 000	2 300 000
Sum andre eiendeler		624 000	2 300 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	125 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		153 764 000	140 431 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	493 411 000	449 672 000
Rentebærende verdipapirer	3	520 769 000	478 396 000
Utlån og fordringer	4	734 000	596 000
Andre finansielle eiendeler	5	4 465 000	15 650 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 019 379 000	944 314 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		1 019 379 000	944 314 000
Sum eiendeler i kundeporteføljen		1 019 379 000	944 314 000
SUM EIENDELER		1 173 143 000	1 084 745 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

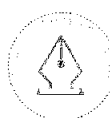


Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		76 800 000	76 800 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		4 266 000	3 208 000
Annen opptjent egenkapital		75 851 000	62 449 000
Sum opptjent egenkapital		80 117 000	65 657 000
Sum egenkapital		156 917 000	142 457 000
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.	15, 16	737 920 000	717 819 000
Bufferfond	15,16	253 547 000	195 031 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15, 16, 17	23 646 000	28 257 000
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		1 015 113 000	941 107 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved periodeskatt	23	126 000	93 000
Forpliktelser ved skatt		126 000	93 000
Sum avsetninger for forpliktelser		126 000	93 000
Forpliktelser			
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	166 000	140 000
Andre forpliktelser	9	821 000	949 000
Sum forpliktelser		987 000	1 089 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		1 173 143 000	1 084 746 000



LKAB Norge AS Pensjonskasse
ÅRSRAPPORT
2025



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsberetning med årsregnskap 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Kristensen, Anett Ingeborg	BANKID	2026-03-26 08:52 GMT+01
Lien, Carl-Erik	BANKID	2026-03-26 06:59 GMT+01
Rondestvedt, Tommy	BANKID	2026-03-26 13:56 GMT+01
Ytresand, Turid	BANKID	2026-03-26 09:23 GMT+01
Mølderup, Marianne	BANKID	2026-03-26 09:32 GMT+01
Arnøy, Tord	BANKID	2026-03-26 18:52 GMT+01
NILS-ERIK FORSBERG	BANKID	2026-03-26 07:21 GMT+01

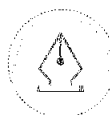


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



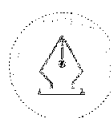
INNHold

ÅRSBERETNING	3
NØKKELTALL	4
OM PENSJONSKASSEN	4
PENSJONSOMRÅDET.....	5
STYRING OG ORGANISERING	5
Styret	5
Øvrig organisering	5
Styrets arbeid	6
Styreansvarsforsikring	6
Reassuranse	6
KAPITALFORVALTNING OG MARKED.....	6
Markedsutvikling 2025.....	6
Pensjonskassens kapitalforvaltning.....	7
RISIKO OG RISIKOSTYRING	8
Finansiell risiko.....	9
Forsikringsteknisk risiko.....	9
Operasjonell risiko.....	10
ORA og internkontroll	10
RESULTATER OG -DISPONERING	11
Ikke-teknisk regnskap og totalresultat	11
Hendelser etter balansedagen.....	12
Fortsatt drift.....	12
UTSIKTER FREMOVER.....	12
ÅRSREGNSKAP OG NOTER	14



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NØKKELTALL

LKAB NORGE AS PENSJONSKASSE	2025	2024	2023	2022	2021
<i>beløp i Millioner kroner</i>					
Premieinntekter	41,7	36,5	48,3	51,6	38,6
Pensjonsutbetaling	35,3	34,9	33,6	32,3	32,0
Totalresultat	14,5	11,1	10,9	-21,5	8,7
AUM					
Kollektivporteføljen	1019,4	944,3	870,2	802,3	948,3
Selskapsporteføljen	153,8	140,4	128,4	119,2	140,0
Premiereserve	737,9	717,8	690,1	664,2	631,4
Verdijustert avkastning	9,6 %	9,9 %	6,9 %	-12,8 %	4,8 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	165,0 %	163,9 %	151,8 %	147,2 %	177,8 %
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	160,8 %	157,5 %	145,4 %	139,3 %	163,1 %

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 3,7% for de siste 5 år.

Rettighetshavere i pensjonskassen	2025	2024	2023	2022	2021
Yrkesaktive medlemmer i LOF ordningen	134	140	146	154	155
Pensjonister i LOF ordningen	182	186	194	206	213
Rettighetshavere med fripolise	266	271	274	273	272

OM PENSJONSKASSEN

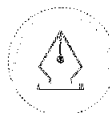
LKAB NORGE AS Pensjonskasse er opprettet for å tilby ytelsesbasert alders- og uførepensjon samt etterlattepensjon til de ansatte ved LKAB NORGE AS og LKAB Malmtrafikk AS. Pensjonskassen har forretningsadresse i Narvik

Medlemmer av pensjonskassen er arbeidstakere ansatt i LKAB NORGE AS og tidligere ansatte (pensjonister) ved LKAB Narvik Malmhavn samt ansatte og pensjonister i LKAB Malmtrafikk AS med unntak av arbeidstakere som ved etablering av LKAB Malmtrafikk AS beholdt sitt medlemskap i Statens Pensjonskasse.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet. Pensjonskassens midler holdes adskilt fra LKAB konsernets midler og pensjonskassen hefter ikke for LKAB Konsernets forpliktelser. Pensjonskassen har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Fra og med 1.2.2020 ble Ytelsespensjonsordningen lukket for nye medlemmer, og nyansatte etter dette tidspunktet har mottatt innskuddspensjon. Eksisterende medlemmer fikk valget mellom å fortsette opptjening i ytelsesordningen eller gå over til videre opptjening i konsernets innskuddsordning, og denne forvaltes uavhengig av pensjonskassen. Arbeidstakere som valgte overgang til innskuddsordningen, fikk utstedt en fripolise i pensjonskassen på tidspunkt for overgangen.

Arbeidstakere i ytelsesordningen som går av med førtidspensjon eller slutter i LKAB Konsernet før oppnådd pensjonsalder får utstedt en fripolise i pensjonskassen.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

PENSJONSOMRÅDET

Pensjonskassen har totalt 316 rettighetshavere i foretakspensjonsordningene. Av disse er 134 yrkesaktive og 182 pensjonister. Antall rettighetshavere med fripolise utgjør 266 ved utgangen av 2025.

Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 35,3 millioner kroner i 2025 mot 34,9 millioner kroner foregående år. Premiereserven pr. 31. desember 2025 utgjorde 738 millioner kroner mot 718 millioner kroner ved foregående årsskifte.

Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten er 2,48 % for kassen under ett. Premiereserven ble tilført 17,8 millioner kroner i garanterte renter i 2025. Pensjoner under utbetaling inklusive fripoliser skal årlig reguleres med samme prosentsats som økning i folketrygdens Grunnbeløp i inneværende år. Det settes derfor ikke av overskudd til pensjonistenes overskuddsfond.

STYRING OG ORGANISERING

Styret

Pensjonskassen ledes av et styre som er sammensatt av representanter for arbeidsgiverne og pensjonskassens medlemmer. Styret ledes av Nils-Erik Forsberg. Styret består i tillegg av seks styremedlemmer. Det har ikke vært endringer i styret i løpet av 2025. Styrets sammensetning er som følger:

Oppnevnt av LKAB konsernet

- Nils-Erik Forsberg – Styrets leder
- Tommy Rondestvedt
- Heidi Rondestvedt
- Annett Kristensen – Eksternt styremedlem

Valgt av rettighetshaverne

- Tord Arnøy
- Marianne Mølderup
- Turid Ytresand

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Styret er bevisst på at ingen skal diskrimineres på grunn av kjønn, hudfarge, religion, legning eller alder.

Øvrig organisering

Pensjonskassen har ingen ansatte, men har avtaler med Gabler om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, Aktuarfunksjon, Risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

Følgende roller er utkontraktert i pensjonskassen per 31.12.2025

- Daglig leder: Carl-Erik Lien
- Aktuarfunksjonen: Ragnar Kjuus
- Utøvende Aktuar: Jardar Reigstad
- Risikostyringsfunksjonen: Daniel Fagerli
- Eksternrevisor: PWC
- Internrevisor: Deloitte



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

- Kapitalforvaltning: Gabler Investment.

Fra 1. april 2026 vil Hans Gunnar Vøien overta som Aktuarfunksjon, mens Niejing Willgohs har overtatt som utøvende aktuar fra 1. januar 2026.

Styrets arbeid

Styret har avholdt 4 ordinære styremøter i løpet av 2025. To av møtene er avholdt digitalt, mens to er avholdt som fysiske møter. Til sammen har styret behandlet 51 saker i 2025.

Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid. Styret gjennomfører en årlig egevaluering av styrearbeidet, oppfølging av utkontraktert virksomhet i tillegg til vurdering av egen og styrets samlede kompetanse.

DORA regelverket trådte i kraft 1.juli 2025 og dette har medført betydelige endrede krav til måten pensjonskassens følger opp sin IKT-virksomhet. Pensjonskassen har ikke noen egne IKT-aktiviteter, all IKT-virksomhet er utkontraktert til Gabler som er pensjonskassens IKT-tredjepartsleverandør.

Høsten 2025 ble det signert et eget DORA avtalelegg og leveransevedlegg med Gabler som beskriver nivå og omfang av de IKT-tjenester som skal leveres av tredjepartsleverandøren. Det er vedtatt en egen IKT-strategi med tilhørende IKT-retningslinjer. I styrets årsplan for 2026 er det tatt inn ulike IKT-aktiviteter slik at styret kan følge opp at DORA regelverket etterleves. Daglig leder er utpekt som IKT-ansvarlig for pensjonskassen.

Styret har, som et ledd i å styrke styrets samlede kompetanse, avholdt ett årlig styreseminar i samarbeid med Gabler. I tillegg har pensjonskassen et løpende abonnement på kompetansefilmer knyttet til styrets ansvar, arbeid og pensjonskassens virksomhet. Styret har deltatt på ulike webinarer om DORA regelverket for å styrke styrets samlede kompetanse innen IKT-området.

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.

Styreansvarsforsikring

Pensjonskassen har etablert styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker styrets og daglig leders rettslige personlige erstatningsansvar for ren formueskade som forårsakes ved utførelsen av vervet, saksomkostninger ved offentlige undersøkelser og krav fra ansatte som følge av diskriminerende trakassering eller andre ulovligheter.

Reassuranse

Pensjonskassen har etablert katastrofereassuranse i selskapet Arch Re som dekker inntil 70 millioner kroner. Egenandelen utgjør 5 millioner kroner. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør.

KAPITALFORVALTNING OG MARKED

Markedsutvikling 2025

2025 ble et godt år i de finansielle markedene, med positiv avkastning i alle sentrale aktivklasser. 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.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



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 markedsure 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 %.

Pensjonskassens kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering om avkastning og utvikling i kapitalmarkedet. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger.

Kapitalforvaltningsstrategien skal sikre at pensjonskassen over tid oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje, pensjonskassens risikobærende evne samt gjeldende lover og forskrifter. Styret behandler årlig strategien for kapitalforvaltning. Strategien omfatter også strategi for likviditetsstyring og det er fastsatt minimumskrav til likviditetsbeholdning. Pensjonskassens likviditet på balansedagen er god.

Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Pensjonskassens eiendeler er splittet i en kollektivportefølje hvor kundemidlene ligger og en selskapsportefølje hvor egenkapitalen ligger. Pensjonskassen forvalter kollektiv- og selskapsporteføljen samlet.

Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig risikjustert avkastning samtidig som forvaltningen tar hensyn til miljø, sosiale forhold og eierstyring (ESG). Forvaltningen av pensjonskassens midler skal følge FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI) og dette følges opp av Gabler Investment.

Pensjonskassens forvaltede portefølje oppnådde en avkastning i 2025 på 9,6 % mot referanseindeks lik 9,8 %. Markedsverdi og avkastning i de ulike porteføljefondene er vist i tabellen under.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



Markedsverdi og avkastning per aktivaklasse 2025			
Aktivaklasse	Markedsverdi MNOK pr 31.12.25	Markedsverdi i % pr 31.12.25	Avkastning i % pr 31.12.25
Obligasjoner og rentepapirer			
Globale obligasjoner	411,0	35,1 %	6,20 %
Norske Obligasjoner	182,5	15,6 %	6,00 %
Pengemarked	16,5	1,4 %	3,70 %
Sum	610,1	52,0 %	
Aksjer og eiendom			
Aksjer	413,6	35,3 %	14,70 %
Eiendom	148,6	12,7 %	8,70 %
Sum	562,2	48,0 %	
Sum Porteføljen	1172,2	100 %	9,60 %

RISIKO OG 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 risikostyringsystem 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 overvåkning og rapportering. Andre linjen består av kontrollfunksjonene; Risikostyringsfunksjon og Aktuarfunksjonen.
- **Tredjelinjen** består av den uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten.

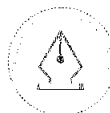
Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom innrapportering av det forenklete solvenskapitalkravet for pensjonskasser. Pensjonskassens solvenskapitaldekning (SKD) er den samlede ansvarlige kapitalen i prosent av det samlede solvenskapitalkravet.

Styret overvåker pensjonskassens SKD kvartalsvis, eller oftere ved behov, og skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen faller under gitte nivå fastsatt i pensjonskassens overordnede strategi.

Styret vedtok i desember 2025 å endre strategisk ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen fra 130 til 135 % (gul sone), dette for å påse at pensjonskassen har et akseptabelt handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.

Pensjonskassens solvenskapitalkrav er beregnet til 243 millioner kroner pr. 31. desember. Ansvarlig kapital med overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger utgjorde 401 millioner kroner og ansvarlig kapital uten overgangsregelen utgjorde 391 millioner kroner pr. 31. desember.

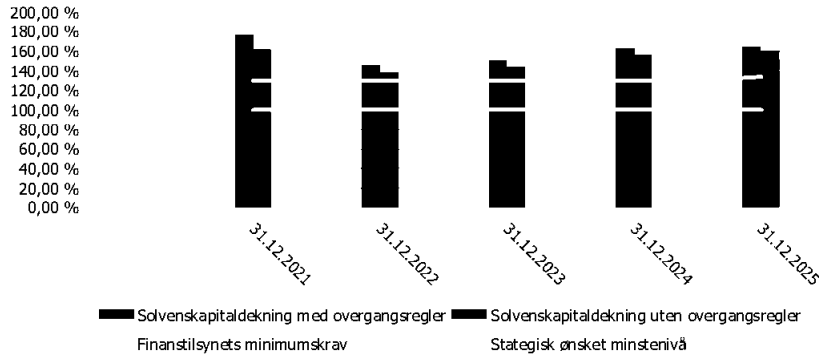
Solvenskapitaldekningen som er forholdet mellom ansvarlig kapital og solvenskapitalkrav utgjorde ved årsskifte henholdsvis 165,0% med og 160,8 % uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

Utviklingen i solvenskapitaldekningen vises under med og uten overgangsregler for de 5 sist år



Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer i Norge, utlandet og norske obligasjoner. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene (ESG-relaterte trusler og muligheter) i sin kapitalforvaltningsstrategi. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på sviktende datagrunnlag. Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Styrets vurdering er at kapitalforvalteren overholder pensjonskassens retningslinjer for etisk forvaltning gjennom sitt investeringsmandat tilfredsstillende.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelse. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid.

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi er basert på kredittvurderinger foretatt av pensjonskassens kapitalforvalter. Pensjonskassen har plassert sine midler hovedsakelig i verdipapirfond. Premien innbetales årlig eller dekkes fra premiefondet. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariff 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. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse over tid. Tilsvarende gjøres det beregning



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

av hva de dyreste risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås og vurderes årlig.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

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

Aktuarfunksjonen rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige. Dataene som benyttes i beregningen av forsikringsavsetninger er 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 internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2025 var tema Kapitalforvaltning. Rapporten var tilfredsstillende og ga en oppfatning av at pensjonskassen utfører sin kapitalforvaltning i tråd med regulatoriske forhold og forventning, samt har etablert de mest vesentlige rutiner og kontroller for oppfølging av kapitalforvaltningen.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører årlig vurdering av internkontrollen, hvor rutiner, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Den operasjonelle risiko anses som akseptabel.

ORA og internkontroll

Styret har i løpet av året gjennomført egenvurdering av risiko (ORA) og endelig rapport ble ferdigstilt og vedtatt i november 2025. I egenvurdering gjennomføres analyser av hvordan pensjonskassens samlede risikoeksponering endres som følge av isolerte og sammenfallende risikohendelser på kort og lang sikt.

Egenvurderingen fra 2025 viser at pensjonskassen har god risikobærende evne. På kort sikt er den største risikoen til pensjonskassen økte markedsrenter, og da spesielt i kombinasjon med kraftige aksjefall. Først ved en økning i rentekurven på 2,0 prosentpoeng kombinert med aksjefall på 40 % reduseres SKD både med og uten overgangsregel ned i gul sone.

På lenger sikt vil et rentefall ha større negativ effekt på SKD utviklingen enn en renteoppgang. Dette skyldes at på lang sikt pensjonskassen benytte det økte fremtidige renteoverskuddet fra renteoppgangen til å styrke soliditeten gjennom oppbygging av buffer, og i tillegg reinvestere obligasjoner på høyere rentenivåer.

I et inflasjonsscenario med renteoppgang kombinert med fall i aksje- og eiendomsverdier, reduseres SDK ned i gul sone. Et slikt scenario er relativt likt den utviklingen som faktisk skjedde i 2022. I Overordnet strategi har styret en rekke alternative tiltak som skal vurderes i en slik situasjon. Tidligere



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

gjennomførte analyser viser at tiltaket med størst effekt vil være innføring av rentegarantipremie. Andre tiltak i en krisesituasjon kan være å øke valutasikringen og/eller redusere aksjeandelen.

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

Arbeidet med risikostyring og internkontroll foregår kontinuerlig, men styret foretar en gang i året en grundigere vurdering og gjennomgang av gjeldende retningslinjer. Internkontrollrapporten fra daglig leder ble lagt frem for styret i 4. kvartal. Daglig leder bekrefter her at pensjonskassens risikostyring og internkontroll har fungert tilfredsstillende gjennom året.

RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene.

Resultatregnskapet består av det tekniske regnskapet for kollektivporteføljen og det ikke-tekniske regnskapet for selskapsporteføljen.

Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Teknisk regnskap

Resultatet fra teknisk regnskap består av summen av renteresultatet, risikoresultatet og administrasjonsresultat.

Renteresultatet er overskudd/underskudd som følge av at den bokførte avkastningen avviker fra den årlige garanterte renten på forsikringsforpliktelsen. Dette resultatet utgjorde 72,6 millioner kroner før disponering. Pensjonskassen strategiske fokus er styrket soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital som foreligger, og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som er lagt til grunn for disponering av renteresultatet gjenspeiler pensjonskassens strategi. Av renteresultatet disponeres 12,7 millioner kroner til regulering av løpende pensjoner og oppskrivning av fripolisene, mens resterende beløp overføres til bufferfondet.

Risikoresultatet er overskudd/underskudd som følge av at faktiske forsikringshendelser knyttet til medlemmers død eller uførhet avviker fra det som er forutsatt i beregningsgrunnlaget. Pensjonskassen har midler i risikoutjevningfond for å dekke svingninger i risikoresultat fra år til år, samt erstatningsavsetninger for å dekke inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller. For 2025 ble risikoresultatet positivt med 3,9 millioner kroner. Av dette er det avsatt 0,7 millioner kroner til Risikoutjevningfondet, mens resten går til premiefond og oppskrivning av fripolisene.

Administrasjonsresultatet er differansen mellom de beregnede administrasjonsinntektene og de faktiske kostnadene for kapitalforvaltning og administrasjon. Pensjonskassen har avsatt administrasjonsreserve for å dekke fremtidige kostnader. Administrasjonsresultatet for 2024 ble positivt med 0,3 millioner kroner.

Teknisk resultat etter disponering til bufferfond og kundemidler utgjør 1,4 millioner kroner.

Ikke-teknisk regnskap og totalresultat

Pensjonskassen resultat fra det «ikke-teknisk regnskap» endte på 13,1 millioner kroner og totalresultat endte positivt på nok 14,5 millioner kroner. Av resultatet overføres 13,4 millioner kroner til annen egenkapital.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



Resultatanalyse	2025	2024
Risikoresultat	3 874	-2 605
Administrasjonsresultat	323	81
Avkastningsresultat	72 600	68 752
Samlede resultatelementer	76 797	66 229
Disponert til/fra kundemidler	-16 899	-34 668
Disponert til/fra Bufferfond	-58 516	-32 493
Resultat teknisk regnskap	1 381	-932
Resultat av ikke-teknisk regnskap	13 079	12 081
Skattekostnader	0	0
Totalresultat til disponering	14 460	11 149
Overført til/fra risikoutjevningfond	-748	1 433
Avkastning på risikoutjevningfond	-310	-420
Overført fra/til egenkapital	-13 402	-12 162
Sum disponert	-14 460	-11 149

Hendelser etter balansedagen

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Fortsatt drift

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

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

UTSIKTER FREMOVER

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.

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning, som på sikt vil gi pensjonskassen økt mulighet for å dekke sponsorenes forpliktelse til årlige G-regulering av løpende pensjoner og fripoliser samt bidra til reduserte premier for sponsor.

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

Finansdepartementet la den 12. desember 2025 frem forslag til endringer forsikringsvirksomhetsloven og foretakspensjonsloven om forvaltningen av pensjonsmidler for garanterte pensjonsprodukter. Det åpnes opp for innføring av adgang til lånt egenkapital, nye krav til retningslinjer for bufferfond, samt håndtering av gjenstående buffermidler ved fripoliseinnehaveres død. De foreslåtte endringene er ikke endelig vedtatt, men kan medføre enkelte endringer i pensjonskassens strategier fremover.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



Narvik 25. mars 2026

Nils-Erik Forsberg
Styreleder

Tommy Rondestvedt

Heidi Kristin Rondestvedt

Marianne Mølderup

Anett Kristensen

Turid Ytresand

Tord Arnøy

Carl-Erik Lien
Daglig leder

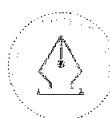
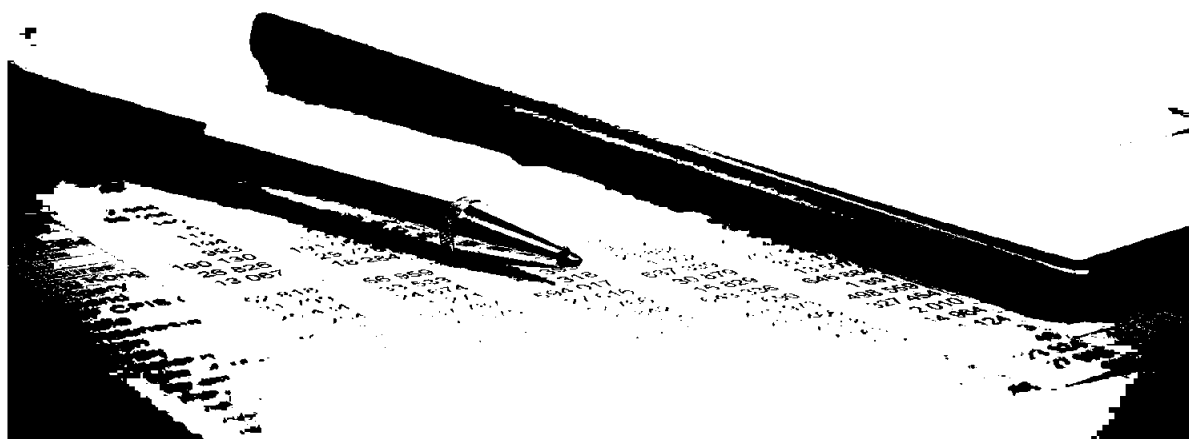


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse
Årsregnskap og Noter
2025



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse
Årsregnskap
2025

Org. nr.
840 588 432



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

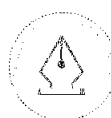
Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	18	41 685	36 453
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	19	-110	-105
	Sum premieinntekter for egen regning		41 576	36 348
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		11 519	10 225
2.4	Verdiendringer på investeringer		29 987	2 184
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		49 326	73 860
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		90 832	86 269
4.	Andre forsikringsrelaterte inntekter		93	194
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	20	-35 254	-34 909
	Sum pensjoner mv.		-35 254	-34 909
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	16	-15 099	-16 456
6.2	Endring i bufferfond	16	-58 516	-32 493
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16,17	-500	-187
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-74 115	-49 136
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	22	-12 653	-34 884
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	22	-4 078	0
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-16 731	-34 884
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	21	-878	-790
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	21	-4 141	-4 025
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-5 020	-4 815
11.	Resultat av teknisk regnskap	22	1 381	-932



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

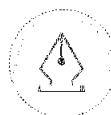
Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 608	1 286
12.4 Verdiendringer på investeringer		4 428	316
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		7 285	10 689
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		13 321	12 291
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	21	-130	-114
14.2 Andre kostnader	21	-112	-96
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-242	-210
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	22	13 079	12 081
16. Resultat før skattekostnader	22	14 460	11 149
17. Skattekostnader	23	0	0
20. TOTALRESULTAT	22	14 460	11 149
Overført fra/til risikoutjevningsfond		-748	1 433
Avkastning på risikoutjevningsfond		-310	-420
Overført fra/til egenkapital		-13 402	-12 162
SUM OVERFØRT		-14 460	-11 149



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

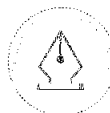
Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse

BALANSE

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	68 974	66 085
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	72 799	70 306
2.4.3 Utlån og fordringer	4	103	88
Sum investeringer		141 876	136 479
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	8	11 264	1 527
Sum fordringer		11 264	1 527
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank	5	624	2 300
Sum andre eiendeler		624	2 300
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	125
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		153 764	140 431
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	493 411	449 672
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	520 769	478 396
6.4.3 Utlån og fordringer	4	734	596
6.4.5 Andre finansielle eiendeler	5	4 465	15 651
Sum investeringer i kollektivporteføljen		1 019 379	944 314
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		1 019 379	944 314
SUM EIENDELER		1 173 143	1 084 745



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
10. Innskutt egenkapital		76 800	76 800
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		4 266	3 208
11.2 Annen opptjent egenkapital		75 851	62 449
Sum opptjent egenkapital		80 117	65 657
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	15,16	737 920	717 819
13.2 Bufferfond	15,16	253 547	195 031
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16,17	23 646	28 257
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		1 015 113	941 107
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	23	126	93
Sum avsetninger for forpliktelser		126	93
16. Forpliktelser			
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	166	140
16.3 Andre forpliktelser	9	822	949
Sum forpliktelser		987	1 089
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		1 173 143	1 084 745

Narvik 25. mars 2026

Nils-Erik Forsberg
Styreleder

Tommy Rondestvedt

Heidi Kristin Rondestvedt

Marianne Mølderup

Anett Kristensen

Turid Ytresand

Tord Arnøy

Carl-Erik Lien
Daglig leder



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

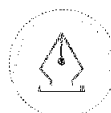


LKAB Norge AS Pensjonskasse

Egenkapital

I all i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	76 800	3 208	62 449	65 657	142 457
Endringer i regnskapsprinsipper og korreksjoner av feil					
Korrigert inngående balanse	76 800	3 208	62 449	65 657	142 457
Resultat før andre inntekter og kostnader			14 460	14 460	14 460
Andre inntekter og kostnader				0	0
Totalresultat			14 460	14 460	14 460
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune				0	0
Overføringer mellom fond		1 058	-1 058	0	0
Utgående balanse	76 800	4 266	75 851	80 117	156 917



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

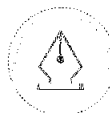


LKAB Norge AS Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	24 800	27 500
Renteinnbetalinger	7 822	6 682
Utbytte	5 088	4 830
Utbetalte pensjoner mv.	-35 183	-34 856
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassurans	-4 606	-5 034
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	93	194
Andre innbetalinger/utbetalinger	-79	-96
Endring i periodiseringer	0	5 060
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 066	4 279
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	17 200	100 162
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-17 662	-124 773
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-6	-13
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-468	-24 624
Likviditetsbeholdning 1.1.	18 634	38 979
Netto kontantstrøm for perioden	-2 533	-20 345
Likviditetsbeholdning 31.12.	16 101	18 634

I kontantstrømmen inngår både driftskontøer klassifisert som bank/andre finansielle eiendeler/andrefordringer og forvalterkonto klassifisert som utlån og fordringer.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



LKAB Norge AS Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapskikk 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 IFRS9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert

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

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

Rentebærende verdipapirer

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

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

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

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.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. 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. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dette dødelighetsgrunnlaget.

Erstatningsavsetning

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

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og 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 og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd. Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

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.

Pensjonistenes overskuddsfond

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

Fripoliser

Fripoliser utstedes når et medlem fratrer og derfor meldes ut av foretakspensjonsordningen. Det samme gjelder ved planendringer, stillingsskifter eller når pensjonsavtalen opphører. Opptjente rettigheter på utmeldings- eller endringstidspunktet videreføres som fripoliser. Pensjonskassens styre kan beslutte å beholde inntil 20 % av fripolisenes avkastningsresultat etter fradrag for andel negativt risikoresultat. Beløpet overføres til egenkapitalen.

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.

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.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

**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 flyttes ikke ut av pensjonskassen, men blir stående med oppsatte rettigheter fram til pensjoneringstidspunkt. Flytting skjer således kun når hele bedrifter flytter sine medlemmer over i annen forsikringsordning med tilsvarende vilkår. Hele den opptjente reserve vil da bli overført.

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 skattemessig av 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:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
Artisan Global Discovery Fund I USD	303 665	80 968	80 803	-165
Danske Invest Global Indeks IH2NOK	1 459 937	145 724	177 492	31 768
Egerton Capital Equity H2N	254 846	59 997	96 006	36 008
Eminence L/O F 0224	4 677	51 500	59 526	8 026
Sum andeler i aksjefond		338 189	413 826	75 637
Andel kollektivportefølje			363 072	
Andel selskapsportefølje			50 754	

Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
Malling & Co Eiendomsfond	37 785	60 000	55 647	-4 353
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	72 619 356	74 272	92 912	18 640
Sum andeler i eiendomsfond		134 272	148 559	14 288
Andel kollektivportefølje			130 339	
Andel selskapsportefølje			18 220	

Andel kollektivportefølje	493 411
Andel selskapsportefølje	68 974
Sum aksjer og andeler	562 386

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris. Deler av underliggende papirer i fondene kan være børsnoterte papirer.

Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 0,0 % mot norske aksjer og 35,6 % mot globale aksjer. Av den samlede eksponeringen i aksjer på 35,6 %, utgjør type-1 aksjer 35,6 % og type-2 aksjer 0,0 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

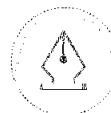
Andeler i obligasjonsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer- / mindre- verdi
DNB Obligasjon B	9 570	95 020	98 720	3 699
BLUEBAY INV.GD.G BD-INOKH	132 553	149 647	162 647	13 000
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst NI2	75 930	81 844	83 804	1 960
PGIM Global Total Return ESG	82 423	76 431	82 976	6 546
PIMCO GIS Global Bond Fund	690 721	152 031	165 421	13 390
Sum andeler i obligasjonsfond		554 972	593 568	38 596
Andel kollektivportefølje			520 769	
Andel selskapsportefølje			72 799	

Andel kollektivportefølje	520 769
Andel selskapsportefølje	72 799
Sum rentebærende verdipapirer	593 568

Obligasjonsfond er bokført og verdsatt til markedspris.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

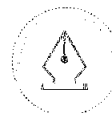
<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Bankinnskudd kapitalforvaltning	837	683
Sum utlån og fordringer	837	683
Andel kollektivportefølje	734	596
Andel selskapsportefølje	103	88
Sum utlån og fordringer	837	683

NOTE 5 - KASSE, BANK - ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Bankinnskudd driftskonti	5 089	17 951
Sum kasse, bank og andre finansielle eiendeler	5 089	17 951
Andel kollektivportefølje	4 465	15 651
Andel selskapsportefølje	624	2 300
Sum kasse, bank og andre finansielle eiendeler	5 089	17 951
Bundne midler skattetrekkkonto	821	822

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

<i>Tall i hele tusen</i>	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balansført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	413 826	148 559	562 386
Rentebærende verdipapirer	0	593 568	0	593 568
Bank	0	5 926	0	5 926
Totalt	0	1 013 320	148 559	1 161 879



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



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 og eiendomsfond. 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 tap på investeringene. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 594. Markedsverdivektet durasjon er på 5,7 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 34 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Kreditrisiko

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 62 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 31 %. 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 valutasiikres. Valutasiikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 12 % 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	2025	2024
Fordringer på forvalter	1 089	871
Andre fordringer	10 175	656
Sum fordringer	11 264	1 527

NOTE 9 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	166	140
Skyldig offentlige avgifter	822	823
Leverandørgjeld	0	126
Sum avsetning for forpliktelser	987	1 089



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481

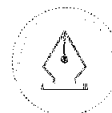


NOTE 10 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Innskutt kjemekapital	76 800	76 800
Opp tjent egenkapital	75 851	62 449
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-16 538	-11 897
Netto ansvarlig kapital	136 113	127 352
50% av risikoutjevningfond	2 133	1 604
50% av bufferfond	126 773	97 515
Sum annen solvensmarginkapital	128 906	99 119
Solvensmarginkapital	265 020	226 471
Minstekrav til solvensmargin	35 824	33 984
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	740 %	666 %

NOTE 11 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	76 800	76 800
Opp tjent egenkapital	75 851	62 449
Justering av overgang til markedsverdi	-23 084	-25 556
Effekt av overgangsregelen	10 099	12 778
Sum kapital gruppe 1	139 666	126 471
Risikoutjevningfond	4 266	3 208
Sum kapital gruppe 2	4 266	3 208
Bufferfond	253 547	195 031
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	3 676	3 585
Samlet ansvarlig kapital	401 155	328 294
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	391 056	315 516
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	277 516	227 662
Livsforsikringsrisiko	14 467	13 253
Motpartsrisiko	155	534
Korrelasjonseffekter	-10 616	-9 978
Operasjonell risiko	4 536	4 223
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-42 909	-35 354
Samlet solvenskapitalkrav	243 149	200 340
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	158 006	127 954
Solvenskapitaldekning	165 %	164 %
Uten overgangsregelen		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	147 906	115 176
Solvenskapitaldekning	161 %	157 %



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 12 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastning på kollektivportefølje					
Verdijustert avkastning	9,74 %	9,91 %	6,90 %	-12,75 %	4,80 %
Bokført avkastning	9,74 %	9,91 %	6,70 %	1,64 %	4,04 %
Kapitalavkastning på selskapsportefølje					
Verdijustert avkastning	9,74 %	9,91 %	6,90 %	-12,75 %	4,80 %
Bokført avkastning	9,74 %	9,91 %	6,90 %	-12,75 %	4,80 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for kunde- og selskapsportefølje.

NOTE 13 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen forvalter tjenstepensjonsordningene for personer ansatt i LKAB Norge AS og LKAB Malmtrafikk AS som ikke valgte overgang til innskuddspensjon da foretakspensjonsordningene ble lukket fra 1.2.2020.

Foretakspensjonsordningene:	2025	2024
Antall rettighetshavere	316	328
Antall som mottar alderspensjon	88	89
Antall som mottar etterlattepensjon	79	82
Antall som mottar barnepensjon	4	5
Antall uføre	10	10
Rettighetshavere med fripoliser	266	271

Foretakspensjonsordningen dekker alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon. Alders- og ektefellepensjonen er livsvarig. Etter gjeldende regler blir pensjonene i foretakspensjonsordningen G-regulert.

NOTE 14 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

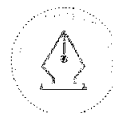
Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 1,07 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,56 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 13,47 millioner kroner.

NOTE 15 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjons- og forsikring	Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings valg	Fripoliser
Premiereserve mv.	737 920	474 851	263 069
Bufferfond	253 547	165 473	88 074
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	23 646	23 646	0
Sum forsikringsforpliktelser	1 015 113	663 970	351 143



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 16 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	717 819	195 031	28 257
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	15 099	58 516	500
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	3 605	0	9 048
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	1 398	0	2 681
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	20 101	58 516	12 228
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	-16 839
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-16 839
4. Utgående balanse	737 920	253 547	23 646

NOTE 17 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2025	2024	2023
Premiefond 01.01.	28 257	13 314	7 323
Innbetalt til premiefond	24 800	27 500	51 000
Belastet premie	-41 685	-36 453	-48 336
Fordring tidligere år	0	0	-3 849
Overført til premiefond pga AAP	46	52	41
Garantert rente	500	187	106
Overskuddsdisponering	11 729	23 657	7 027
Premiefond 31.12.	23 646	28 257	13 314

Fordeling premiefond per medlemsselskap

LKAB Norge AS	15 597	19 157	6 570
LKAB Malmtrafikk AS	8 049	9 101	6 744
Premiefond 31.12.	23 646	28 257	13 314

Premiefondets størrelse i forhold til årets premie: 57 % 78 % 28 %

NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNEKTER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Brutto forsikringsteknisk premie	37 844	32 986
Administrasjonspremie	3 841	3 466
Sum forfalt premie	41 685	36 453

NOTE 19 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har i 2025 inngått en 3-årig avtale om katastrofereassurans med Arch Re hvis 2 eller flere rammes i samme hendelse. Maksimal dekning er 70 mill kroner utover en egenandelen på 5 mill kroner. Premien i 2025 utgjorde TNOK 110

NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Alderspensjoner	25 464	24 993
Etterlattepensjoner	6 724	6 362
Uførepensjoner	2 678	3 160
Barnepensjoner	343	341
Premiefritagelse / AAP til PF	46	52
Sum pensjoner	35 254	34 909



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Kollektivportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	878	790
Honorar administrasjon, aktuar og daglig ledelse	3 472	3 326
Honorar administrasjon øvrig	15	15
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	247	165
Honorar revisor utlegg	0	4
Honorar Internrevisjon	72	68
Styrehonorar, inkl. AGA	42	74
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	118	104
Forsikringer	0	130
Andre administrative kostnader	175	139
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	5 020	4 815
Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	130	114
Andre administrative kostnader	112	96
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	242	210



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 22 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING

Tall i hele tusen

	2025		2024	
	Delbransje	Hovedbransje	Hovedbransje	Hovedbransje
	<i>RUF</i>	<i>Foretaks-pensjons-ordninger uten investerings valg</i>	<i>Fripoliser</i>	<i>Kollektiv rente- og pensjons-forsikring</i>
Risikopremie UP		3 643	627	4 270
Tilskudd UP		-1 462	-322	-1 784
Dødelighetsarv		-5 876	-3 599	-9 476
Frigjort v/ død		7 784	3 382	11 166
Risikopremie død		1 388	1 517	2 906
Tilskudd v/ død		-3 162	157	-3 005
Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm				-93
Reassuranspremie				-110
Risikoresultat			3 874	-2 605
Renteresultat				
Netto finansinntekter			90 925	86 463
Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen	310	59 749	30 866	90 925
Sum garanterte renter reserve		-11 101	-6 725	-17 826
Garanterte renter premiefond		-500	0	-500
Renteresultat	310	48 148	24 142	68 752
Administrasjonsresultat				
Adm.kostnader fra premien		3 841	0	3 841
Frigjort administrasjonsreserve		752	749	1 501
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader				-5 020
Administrasjonsresultat			323	81
Samlet resultat			76 797	66 229
Fra/til bufferfond		-39 052	-19 632	-58 685
Fra/til tilleggsavsetninger				-32 980
Netto resultat			18 112	33 249
Disponering av tekniske resultater				
til premiefond		-11 729	0	-11 729
til premiereserve		0	-5 002	-5 002
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat			1 381	-932
Teknisk resultat fra regnskap			1 381	-932
Ikke-teknisk resultat			13 079	12 081
Resultat før skattekostnader			14 460	11 149
Skattekostnad			0	0
Resultat før andre resultatkomponenter			14 460	11 149
Totalresultat			14 460	11 149
Disponert til/fra risikoutjevningsfond			-748	1 433
Avkastning på risikoutjevningsfond			-310	-420
Disponert til/fra egenkapital			-13 402	-12 162



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



NOTE 23 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

Tall i hele tusen	2025	2024
Resultat før skattekostnader	14 460	11 149
+/- Permanente forskjeller	-8 306	-11 116
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-2 988	96
Benyttet fremførbart underskudd	-3 166	-128
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	4 734	1 746
Fremførbart underskudd	-21 857	-25 233
= Grunnlag for årets utsatt skatt	-17 123	-23 488
Beregnet utsatt skattefordel	-3 767	-5 167
Grunnlag formueskatt	41 944	31 024
Årets avsatte formueskatt	126	93
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	0	0

Pensjonskassen fører ikke utsatt skattefordel i balansen.

NOTE 24 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2025.

Tall i hele tusen

LKAB Norge AS	17 000
LKAB Malmtrafikk AS	7 800
Sum	24 800

NOTE 25 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Det er utbetalt totalt TNOK 40 i styrehonorar til styremedlem Anett Ingeborg Kristensen.

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 har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over styrehonorar og ytelser fra tjenestepensjonsordningen som pensjonskassen administrerer.



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

Document ID:
7E7CD846918D40AEAD5A2E624C0C8481



Til styret i LKAB Norge AS Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for LKAB Norge AS Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling og oppstilling av endringer i egenkapital 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 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 rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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/revisionsberetninger>

Oslo, 25. 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.