



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 938 092 893
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: FRED OLSEN & COS PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Fred. Olsens gate 2
0152 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Anne Berit Eig Carlsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.03.2026

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, 12.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	2	39 176 100	39 820 230
Avgitte gjenforsikringspremier		-69 440	-60 000
Sum premieinntekter for egen regning		39 106 660	39 760 230
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	27 511 617	28 138 764
Verdiendringer på investeringer	4,15,1 7	36 402 339	23 515 649
Realisert gevinst og tap på investeringer	5	18 346 259	12 277 529
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		82 260 215	63 931 942
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	6	-21 346 284	-20 669 501
Utbetalte pensjoner m.v.		-21 346 284	-20 669 501
Sum pensjoner m.v.		-21 346 284	-20 669 501
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	15	-23 298 630	-14 782 092
Endring i premiereserve m.v.		-23 298 630	-14 782 092
Endring i kursreguleringsfond	4,15,1 7		
Endring i bufferfond		-22 216 378	
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-1 605 238	-1 179 536
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser		-47 120 246	-15 961 628
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	25	-47 459 898	-51 069 827
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25		-9 618 162
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-47 459 898	-60 687 989



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		-1 150 336	-1 112 369
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	2	-3 499 033	-2 428 205
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	7	-4 649 369	-3 540 574
Resultat av teknisk regnskap		791 078	2 832 480
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		7 116 337	6 182 892
Verdiendringer på investeringer	4,15	7 528 814	-125 543
Realisert gevinst og tap på investeringer		90 720	-40 490
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		14 735 871	6 016 859
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	7	-187 264	-166 216
Andre kostnader	7	-199 305	-168 660
Resultat av ikke-teknisk regnskap		14 349 302	5 681 983
Resultat før skattekostnader		15 140 380	8 514 463
Skattekostnader		-1 440 239	-1 696 855
Resultat før andre inntekter og kostnader		13 700 141	6 817 608
TOTALRESULTAT		13 700 141	6 817 608



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)	8,9,10, 11	43 992 248	36 454 531
Rentebærende verdipapirer	12	51 489 678	51 100 827
Utlån og fordringer	13	35 602 467	30 091 872
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		131 084 393	117 647 230

Sum investeringer **131 084 393** **117 647 230**

Andre eiendeler

Sum eiendeler i selskapsporteføljen **131 084 393** **117 647 230**

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

Investeringer i kollektivporteføljen

Investeringer som holdes til forfall	12	160 027 730	111 884 832
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		160 027 730	111 884 832
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8,9	289 330 899	263 235 640
Rentebærende verdipapirer	12	305 797 394	308 791 485
Utlån og fordringer	13	22 709 401	26 150 854
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		617 837 694	598 177 979
Sum investeringer i kollektivporteføljen		777 865 424	710 062 811

Sum eiendeler i kundeporteføljen **777 865 424** **710 062 811**

SUM EIENDELER **908 949 817** **827 710 041**

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital 3 500 000 3 500 000

Opptjent egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Risikoutjevningssfond		1 102 427	987 276
Annen opptjent egenkapital		124 826 174	111 305 600
Sum opptjent egenkapital		125 928 601	112 292 876
Sum egenkapital		129 428 601	115 792 876
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.		513 352 087	486 228 217
Bufferfond	16	172 740 842	150 524 464
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	18	89 666 440	71 895 640
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		775 759 369	708 648 321
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved periodeskatt	23	1 435 836	1 696 855
Forpliktelser ved utsatt skatt		62 456	
Forpliktelser ved skatt		1 498 292	1 696 855
Sum avsetninger for forpliktelser		1 498 292	1 696 855
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	20	2 263 555	1 571 989
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		908 949 817	827 710 041



FRED. OLSEN & Co.'s PENSJONSKASSE

Org.nr 938 092 893

Årsregnskap 2025

I henhold til

Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak

FOR-2011-12-20 nr. 1457

Innhold:

Årsberetning 2025
Resultatregnskap 2025
Balanseregnskap per 31.12.2025
Endringer i egenkapitalen
Kontantstrømanalyse
Noter til regnskapet

Revisjonsberetning
Aktuarfunksjonens rapport



Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Årsberetning for 2025

Fred Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) omfattet ved utgangen av 2024 fjorten medlemsforetak (konsernpensjonskasse) foruten Fred. Olsen & Co. AS (foretaket). Det er ikke opptatt eller utmeldt medlemsforetak i 2025. Foretaket og alle medlemsforetakene meddelte i 2012 at det ikke ble tatt opp nye enkeltmedlemmer fra 1. juni samme år. Dette reflekteres i vedtektene og forsikringsvilkårene. Fra oktober 2015 blir fripoliser forvaltet på «egen bok». Per 31.12.2025 er det følgelig 15 medlemsbedrifter inklusive foretaket i Pensjonskassen.

Pensjonskassen forvalter pensjonsmidler og er registrert i foretaksregisteret under organisasjonsnummer 938 092 893 og med kontor i Fred. Olsens gate 2 i Oslo.

Pensjonskassen hadde per 31. desember 2025 til sammen 143 medlemmer (146 i 2024) fordelt med 44 yrkesaktive (48 i 2024), 98 pensjonister eller deres etterlatte (97 i 2024) samt 1 uførepensjonist (1 i 2024). Ingen mottar barnepensjon. Pensjonskassen forvaltet per 31.12.2025 totalt 73 fripoliser hvorav 28 er ordinære fripoliser, 43 er oppsatte uførepensjoner og 2 uføre.

Forsikringsresultat for 2025

I henhold til elementanalyse fra aktuar viste forsikringsresultatet for perioden 2023 til 2025 følgende (risikoresultat):

	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
Død	kr. 1.394.872	kr. 687.122	kr. 1.947.171
Uførhet	kr. 1.267.033	kr. 556.258	kr. 2.161.142
Opplevelse	<u>kr. -1.080.793</u>	<u>kr. 8.837.698</u>	<u>kr. - 5.941.122</u>
Totalt risikoresultat	<u>kr. 1.581.112</u>	<u>kr. 10.081.078</u>	<u>kr. - 1.832.809</u>

Risikoutjevningfondet var kr. 987.276 ved utgangen av 2024. Det er tilført kr. 115.152 til fondet i 2025 slik at fondet beløp seg til kr. 1.102.428 per 31.12.2025.

Risikoresultatene for perioden 2008 til 2014 var netto positive for pensjonskassen basert på K1963 og K2005 tariffene. Pensjonskassen opp-reserverte til tariffen K2013 og videre til den nye K2013FT tariffen fra 1. januar 2014. Risikoresultatet for 5 års perioden 2013 til 2017 viste gjennomsnittlig risikoresultat omkring null. For 5 års perioden 2021 til 2025 har gjennomsnittet vært positivt.

For årene 2021, 2022, 2023 og 2024 har risikoresultatet vært positivt med hhv. kr. 1.285.139, kr. 4.989.607, kr. 1.581.112 og kr. 10.081.078. Med en relativt lav og synkende medlemsmasse kan det fortsatt forventes svingninger slik som i 2025. Styret anser fortsatt at tariffen (K2013FT – Finanstilsynets minstekrav) er tilfredsstillende for Pensjonskassens medlemsbestand.

Grunnlagsrenten er 2% fra 2015 (2,5% frem til 01.01.2015) som tilsvarer 2,23% per 31.12.25.



Resultatregnskap for 2025

Årsregnskapet for Pensjonskassen for 2025 satt opp etter Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20 nr. 1457). Sammenlignbare tall for 2024 er også basert på samme forskrift.

Teknisk Regnskap (forsikringsvirksomheten)

Inntekter

Brutto premie ble beregnet (av aktuar) til kr. 39,2 mill. for 2025 (kr. 39,8 mill. i 2024). Av dette utgjorde kr. 13,6 mill. engangspremie for pensjonsregulering og kr. 25,3 mill. årets premie.

Fakturert premie til medlemsforetakene for 2025 var kr. 25,3 mill. og innbetalt kr. 11,5 mill. knyttet til premier for 2025. Det ble trukket kr. 14,4 mill. på premiefond og premiefritak utgjorde kr. 262.036 i 2025. All utestående premie er oppgjort per 23. mars 2026. Premien inkluderer forvaltningstillegg på 0,85% og rentegarantipremie på 0,10% av inngående forsikringsfond.

Renteinntekter og utbytter fra finansielle eiendeler (bankinnskudd, obligasjoner, aksjer og egenkapitalbevis) utgjorde totalt kr. 27,5 mill. (kr. 28,1 mill. i 2024). Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler utgjorde kr. 18,3 mill. (kr. 12,3 mill. i 2024). Pensjonskassens totale inntekter beløp seg således til kr. 85,0 mill. i 2025 mot kr. 80,2 mill. i 2024 (eksklusive verdiendringer på investeringer).

Verdioppgangen for investeringene i 2025 beløp seg til kr. 36,4 mill. - post 2.4 - (sammenlignet med en verdioppgang med kr. 23,5 mill. i 2024 som ble ført mot endring i kursreguleringsfond (post 6.3) med samme beløp (ref. øremerking til virkelig verdi over resultatet – IAS 39). Fra regnskapsåret 2024 føres deler av verdiendringer på investeringene til «Bufferfond» (kr. 22,2 mill. i 2005).

Erstatninger (kostnader)

Det ble utbetalt pensjoner med kr. 21,3 mill. i 2025 (kr. 20,7 mill. i 2024).

Da Pensjonskassen fra oktober 2015 har hatt fripolisene «på egen bok», har det ikke vært overført utløsningsbeløp (til fripoliser) i perioden 2016 - 2025. Det er totalt 73 fripoliseholdere per årsslutt 2025 som representerer kr. 70,4 mill. av total premiereserve (kr. 513,4 mill.). Det er tilført fripolisene kr. 3,8 mill. fra resultatet i 2025.

Endring i forsikringsforpliktelser

Premiereserve

I henhold til regnskapsreglene skal resultatet korrigeres for endringer i premiereserven (totale nødvendige avsetninger til pensjoner). I 2025 er premiereserven tilført kr. 23,3 mill. og beløp seg til kr. 513,4 mill. ved årsslutt (basert på beregninger i henhold til K2013FT fra aktuar).



Premiefond

Premiefondet økte netto med kr. 15,8 mill. i 2025 (økt med kr. 16,1 mill. i 2024). Renter ble tilført Premiefondet med kr. 1,4 mill. i 2025 (kr. 1,0 mill. i 2024). Fondet beløp seg til kr. 72,3 mill. per 31.12.2025 (kr. 56,5 mill. per 31.12.2024).

Kursreguleringsfond (omgjort til «Bufferfond» fra 01.01.2024)

Endring i kursreguleringsfondet bestod av endring i merverdier / mindre-verdier i investeringsporteføljen. Dette tas ikke lenger inn i resultatregnskapet, men føres direkte i balansen i det nye «Bufferfondet» fra og med regnskapsåret som startet 1. januar 2024.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond ble tilført kr. 17,3 mill. fra resultatet i 2025 (kr. 15,4 mill. i 2024). Renter ble tilført Pensjonistenes overskuddsfond med kr. 192.135 og kr. 1.939.545 ble overført premiefond. G-regulering samt tilleggsregulering av pensjoner med ca. 6,80% ble belastet fondet med kr. 13,6 mill. Fondet beløp seg til kr. 17,3 mill. per 31.12.2025.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forvaltningskostnader beløp seg til kr. 1,2 mill. i 2025 (kr. 1,1 mill. i 2024) og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader beløp seg til kr. 3,5 mill. i 2025 (kr. 2,4 mill. i 2024).

Resultat av teknisk regnskap

Resultat av teknisk regnskap ble positivt med kr. 791.078 for 2025 (positivt med kr. 2,8 mill. for 2024).

Ikke-Teknisk Regnskap (selskapets resultat)

Renteinntekter og utbytte fra selskapsporteføljen beløp seg til kr. 7,1 mill. for 2025 (kr. 6,2 mill. for 2024). Verdiendringen på investeringsporteføljen var positiv med kr. 7,5 mill. i 2025 (negativ med kr. 0,1 mill. i 2024). Det ble realisert en gevinst med kr. 90.720 i 2025. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen ble således positiv med kr. 14,7 mill. i 2025 (positiv med kr. 6,0 mill. i 2024).

Renter på innskutt kapital (fra Bonheur ASA) ble belastet med kr. 157.500 i 2025 (4,5% avkastning).

Forvaltningskostnader er belastet med kr. 187.264 i 2025 (kr. 166.216 for 2024).

Resultat av Ikke-Teknisk regnskap ble således positivt med kr. 14.349.302 for 2025 (positivt med kr. 5.681.983 for 2024).



Resultat før og etter skattekostnader (totalresultat)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Teknisk regnskap	kr. 791.078	kr. 2.832.480
Ikke-teknisk regnskap	kr. 14.349.302	kr. 5.681.983
Resultat før skattekostnad	<u>kr. 15.140.380</u>	<u>kr. 8.514.463</u>
Skattekostnad	kr. - 1.440.239	kr. - 1.696.855
Totalresultatet etter skattekostnad	<u>kr. 13.700.141</u>	<u>kr. 6.817.608</u>

Disponering av resultatet

Følgende disponeringer er foretatt av Totalresultatet for 2025 (sammenligning med 2024):

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Overført fra/til Risikoutjevningfond	kr. 115.152	kr. 65.104
Overført fra/til annen egenkapital	<u>kr. 13.584.989</u>	<u>kr. 6.752.504</u>
Totalresultat	<u>kr. 13.700.141</u>	<u>kr. 6.817.608</u>

Av Totalresultat er det overført kr. 13,6 mill. til annen opptjent egenkapital (post 11.2) som etter dette utgjør kr. 124.826.174 per 31.12.2025 (kr. 111.305.600 per 31.12.2024).

Balanse per 31.12.2025

Total balanse per 31. desember 2025 var kr. 908,9 mill. (kr. 827,7 mill. per 31.12.2024), fordelt med kr. 778,0 mill. (ca. 86%) i kollektivporteføljen og kr. 131,0 mill. (ca. 14%) i selskapsporteføljen (inkl. risikoutjevningfond).

Kapitalavkastning i henhold til Hardy's formel er beregnet til 7,95% for totalporteføljen (7,19% i 2024). Verdijustert ble tilsvarende tall 11,70% for 2025 (9,51% i 2024).

Verdijustert avkastning etter Dietz formel er beregnet til 11,10% for 2025 (8,80% i 2024) for kollektivporteføljen og 10,69% for selskapsporteføljen i 2025 (7,53% i 2024).

Finansielle eiendeler

Kollektivporteføljen

Basert på markedsverdier er ca. 85% av totalbalansen på ca. kr. 910 mill. tilhørende kollektivporteføljen (ca. kr. 778 mill.). Av disse midlene er kr. 465,8 mill. (tilsvarende ca. 60%) plassert i obligasjoner eller lignende instrumenter. Videre er ca. kr. 289,3 mill. (tilsvarende ca. 37%) investert i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond. De resterende midler (kr. 22,7 mill.) består av bankinnskudd og fordringer (tilsvarende ca. 3%).



Anskaffelseskost for obligasjoner og sertifikater ført til virkelig verdi i kollektivporteføljen beløp seg til kr. 458,5,1 mill. og markedsverdien kr. 462,1 mill. ved utgangen av 2025 (positiv forskjell med kr. 3,6 mill.).

Anskaffelseskost for aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond for kollektivporteføljen beløp seg til kr. 128,5 mill. Markedsverdiene for disse verdipapirene beløp seg til kr. 289,3 mill. per årsslutt 2025 som tilsvarer kr. 160,9 mill. i positiv forskjell.

Kursreguleringsfondet (som fra 2024 inngår i Bufferfondet) for kollektivporteføljen er således beregnet til kr. 160,9 mill. per 31.12.2025, kr. 36,4 mill. høyere enn ved utgangen av 2024.

Selskapsporteføljen

Ved utgangen av 2025 beløp selskapsporteføljen seg til kr. 131,1 mill. som var investert med kr. 44,0 mill. i aksjer og aksjefond, kr. 51,5 mill. i obligasjoner samt kr. 35,0 mill. i bankinnskudd og fordringer. Fond for urealiserte gevinster var positivt med kr. 23,5 mill. per 31.12.2025.

Egenkapital

Ved inngangen til året var innskutt og opptjent egenkapital i Pensjonskassen bokført med kr. 129,5 mill. (innskutt egenkapital kr. 3,5 mill., opptjent egenkapital med kr. 124,9 mill. og risikoutjevningfond med kr. 1.102.428).

Det er ikke foretatt innskudd av kjernekapital fra medlemsbedriftene i 2025. Annen opptjent egenkapital er i 2025 tilført midler fra resultat etter skatt med kr. 13,6 mill. til fond for vurderingsforskjeller og annen opptjent egenkapital. Innskutt og annen opptjent egenkapital er således kr. 129,5 mill. per 31.12.2025.

Premiereservefondet (totale nødvendige avsetninger til pensjoner)

Premiereserveavsetningene i Pensjonskassen er beregnet ut fra en grunnlagsrente på 2,5% (med virkning fra 31. desember 2005 og med tilbakevirkende kraft for alle opptjente rettigheter). Fra 1. januar 2014 ble grunnlagsrenten for ny opptjening satt til 2,0%. Per 31.12.2025 ca. 2,23%.

Uføreavsetninger er foretatt i forhold til forsterket grunnlag KU44.

Pensjonskassen gikk over til tariffen K2013 fra 01.01.2014 (fullt opp-reservert per 31.12.13).

Premiereservefondet var beregnet til kr. 486,2 mill. per 31.12.2024. Utstedte fripoliser er del av den totale premiereserven og beløp seg til kr. 67,3 mill. per 31.12.2024. Premiereservefondet beløp seg til seg totalt til kr. 513,4 mill. per 31.12.2025 hvorav kr. 70,4 mill. er knyttet til fripoliser.



Bufferfond (sammenslåing av tidligere kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger)

Fra og med 1. januar 2004 ble det tidligere kursreguleringsfondet omdøpt til «Bufferfond» og tidligere tilleggsavsetninger ble per samme dato overført til «Bufferfondet».

For Pensjonskassen ble således kursreguleringsfondet som var bokført til kr. 102,3 mill. per 31.12.2023 slått sammen med tilleggsavsetningene som beløp seg til kr. 30,1 mill. per 31.12.2023.

Per 1. januar 2024 ble det sammenslåtte «Bufferfondet» bokført til kr. 132,4 mill.

Resultatet for 2025 tilsa at fondet ble tilført kr. 22,2 mill. slik at «Bufferfondet» beløp seg til kr. 172,7 mill. ved utgangen av 2025.

Premiefondet (avsetninger til dekning av premie)

Ved inngangen til året var premiefondet bokført til kr. 56,5 mill. I 2025 ble premiefondet netto tilført kr. 15,8 mill. som ved årets slutt beløp seg til kr. 72,3 mill.

I forbindelse med innføring av lovgivning for pensjonskasser med virkning fra 1. januar 2001 ble pensjonskasser pålagt å tilbakeføre midler til medlemsbedriftene dersom premiefondet var større enn seks ganger gjennomsnittet av de siste tre års premier (hovedregel).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet av aktuar for hver enkelt medlemsbedrift per 31.12.2025 og sammenlignet med beregning av maksimal størrelse av premiefondet. Beregningen tilsier at det vil være nødvendig å tilbakeføre midler fra premiefondet til fire av medlemsbedriftene i 2026 (justert for betaling av premie for 2026 - totalt ca. kr. 6,7 mill.).

Pensjonistenes overskuddsfond (avsetning til justering av løpende pensjoner)

Ved utgangen av 2024 var pensjonistenes overskuddsfond bokført med kr. 15,4 mill. Av dette beløpet ble kr. 13,6 mill. benyttet til justering av løpende pensjoner i 2025 (tilsvarende en økning med ca. 6,8%).

Den lovbestemte avsetning til pensjonistenes overskuddsfond basert på Pensjonskassens resultat gjorde at pensjonistenes overskuddsfond ved utgangen av 2025 er tilført kr. 17,3 mill. og er bokført med samme beløp per 31.12.2025. Dette tilsier at pensjonene vil kunne få justering av løpende pensjoner med inntil ca. 6,0% ved reguleringen i juli 2026. Eventuelt overskytende beløp vil bli tilført premiefond ved utløpet av 2026.

Risikoutjevningfondet (tidligere Sikkerhetsfondet)

Fondet var bokført til kr. 0 ved utgangen av 2019. Fondet ble tilført kr. 174.953 i 2020, kr. 651.167 i 2021, kr. 30.909 i 2022, kr. 65.143 i 2023, kr. 65.104 i 2024 og kr. 115.152 i 2025. Fondet er således bokført til kr. 1.102.428 per 31.12.2025.

Risikostyring

Pensjonskassen er i hovedsak utsatt for forsikringsmessig, kapitalforvaltningsmessig, operasjonell og finansiell risiko.

Forsikringsmessig risiko

Slik risiko håndteres blant annet ved å ha et korrekt beregningsgrunnlag samt tilstrekkelige avsetninger. Styrets vurdering er at dette har vært tilfredsstillende for 2025 da råd fra Finanstilsynet om tidlig å forberede seg på følgene av "langt liv" ble fulgt ved full oppreservering innen 31.12.2013 og innføring av K2013 fra 1. januar 2014. Risikoresultatet ble positivt med kr. 10,1 mill. for 2024, men negativt med kr. 1,8 mill. i 2025.

Kapitalforvaltningsmessig (finansiell) risiko

Pensjonskassen er i denne sammenheng utsatt for markedsrisiko, kredittrisiko samt likviditetsrisiko.

Markedsrisiko/renterisiko

Både obligasjoner og aksjer/kapitaleierbevis er utsatt for markedsrisiko som for en stor del avhenger av rente og børsutviklingen i Norge. For Pensjonskassen vil således risikoen bl. annet bestå i en fare for at avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke garanterte renter (p.t. 2,5% / 2,0%) samt fare for tap. Durasjonen for medlemsbestanden er beregnet til ca. 12 år.

Tilleggsavsetningene ble tilført kursreguleringsfondet fra 1. januar 2024 og fondene ble slått sammen til «Bufferfond». Dette fondet beløp seg til kr. 172,7 mill. per 31.12.2025 (kr. 150,5 mill. i 2024) og kan benyttes til å dekke opp for mulig manglende avkastning fremover.

Kredittrisiko

Kredittrisikoen for kollektivporteføljen er begrenset da en stor andel av investeringene er plassert i obligasjoner utstedt av den norske stat, norske fylkeskommuner og kommuner. Omløpsmidlene er blant annet plassert i statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater (ca. kr. 160 mill.) eller kommunale, fylkeskommunale og statlig tilknyttede selskaper, sparebanker og relativt solide norske utstedere. Disse er normalt sett regnet som likvide verdipapirer.

Aksje-, aksjefond- og egenkapitalbevis i kollektivporteføljen hadde ved utgangen av 2024 en verdi på kr. 263,2 mill. I løpet av 2025 steg verdiene samtidig som det ble realisert gevinster med kr. 13,8 mill. Verdipapirene i kollektivporteføljen hadde en verdi på kr. 289,3 mill. per 31.12.2025 (ca. kr. 160,9 mill. høyere enn kostpris).

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er begrenset ved at totale utbetalinger av pensjoner beløper seg til ca. kr. 22 mill. i året og at porteføljen består av bankinnskudd samt relativt solide, børsnoterte og likvide verdipapirer. Det holdes normalt sett ca. 3% av porteføljen i kontanter i bank (ca. kr. 20 mill.).

Det har alltid vært og fortsetter å være styrets hovedansvar til enhver tid å påse at de investeringer Pensjonskassen foretar gir mulighet til rettidige utbetalinger av pensjoner og samtidig sikrer medlemmenes midler i størst mulig grad.

Gjennom beregninger (blant annet stresstester / SKD beregninger) holder styret seg jevnlig oppdatert i forbindelse med endringer i børsverdier samt rentenivå.



I perioden 2013 til 2021 steg verdiene relativt mye og enkelte papirer ble realisert med gevinst. I løpet av 2022 steg rentenivået for 3 mnd. NIBOR fra omkring 0,5% til 3,3%. Rentene steg videre i 2023 og har holdt seg oppe i løpet av 2024 og 2025. Dette gav positive effekter for Pensjonskassens obligasjonsportefølje fra 2023 til 2025. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i perioden 2021 - 2025 har fungert tilfredsstillende.

Operasjonell risiko

Den operasjonelle risiko kan begrenses ved gode rutiner, rapporteringer og kontrolltiltak. I forbindelse med at forskrift om internkontroll ble gjort gjeldende for pensjonskasser vedtok styret prinsipper for internkontroll i 2003. Rutiner med årlig gjennomgang av internkontrollen er etablert i tråd med gjeldende regelverk. Regelverket ble ytterligere styrket ved innføringen av IORP II fra 1. januar 2023. Rapporter i henhold til regler og forskrifter er på normal måte fremlagt, behandlet og godkjent i styret i 2025.

I forbindelse med at Likviditetsforskriften også ble gjort gjeldende for pensjonskasser har styret hvert år gjennomgått og godkjent retningslinjer og likviditetsbudsjett for Pensjonskassen. Oppfølging av dette er inkludert i den årlige interne kontrollen. Utarbeidelse av dokumentasjon samt implementering av rutiner i forbindelse med innføringen av IORP II regelverket er fulgt opp i løpet av 2024 og i 2025. I løpet av 2025 er også det europeiske DORA regelverket (IKT relatert) innført i norsk lov – også gjeldende for Pensjonskasser i Norge. Det ble inngått avtale med Storebrand Pensjonstjenester AS om implementering og oppfølging i henhold til det nye regelverket i 2025.

Environmental, Social Responsibility and Governance (ESG)

I forbindelse med investeringer som foretas i både kollektivporteføljen og selskapsporteføljen legger styret til grunn at prinsipper om vern av miljø, ivaretagelse av sosiale aspekter samt prinsipper for selskapsstyring hensyntas. Det skal samtidig legges til grunn et krav om at investeringene skal kunne gi markedsmessig avkastning over tid.

Krig og uro knyttet til det Russiske militære angrepet på Ukraina samt uro i Midtøsten

I løpet av 2021 viste det seg at porteføljen var solid nok til å komme gjennom de utfordringer Covid Viruset forårsaket i finansmarkedene.

Oppgangen i aksjemarkedene fortsatte gjennom 2021 og frem til februar 2022 da det igjen kom mørke skyer over verden. Invasjonen av Ukraina forårsaket ytterligere usikkerhet om fremtiden. Krigen har nå vart i over 4 år.

Uroen i Midtøsten med krigen i Gaza som hovedårsak ble nok en utfordring for finansmarkedene ved utgangen av 2023 og fortsatte i 2024 og 2025. Til tross for avtaler om midlertidig våpenhvile vil konflikten trolig fremdeles vare i mange år fremover.

Begge krigen ser fremdeles ut til å trekke ut i tid og konsekvensene er ikke lett å forutse.

Etter innsettelsen av ny President i USA i 2025 ble de internasjonale organisasjonene og relasjoner etablert over mange tiår blitt satt under press. Dette har ikke gjort situasjonen enklere.

Ved slutten av 2025 gikk USA til væpnet aksjon i Venezuela og tok Presidenten til fange.



I mars 2025 har USA og Israel gått til angrep på Iran og dette vil føre til enda større uro i Midtøsten i tiden fremover.

Pensjonskassens styre og ledelse følger godt med for eventuelt å gjøre tiltak på kort varsel.

Fortsatt drift - fremtidsutsikter

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde og en tilfredsstillende beskrivelse av Pensjonskassens stilling ved årsskiftet. Pensjonskassens finansielle stilling er etter Styrets oppfatning god og gir solid grunnlag for fortsatt drift. Stresstester viser at Pensjonskassens investeringer fortsatt har tilstrekkelig bufferkapital. Dette har også vist seg i praksis gjennom finanskrisen og til tider svært turbulente markeder, som perioden 2007-2010, under pandemien i 2020- 2023 og nå senest i 2025.

Endring i administrasjonen i 2026

Ved slutten av november 2025 ble det inngått avtale mellom Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse og Storebrand Pensjonstjenester AS om overtagelse av daglig leder funksjonen, pensjonsutbetalings funksjonen samt risikostyringsfunksjonen og regnskapsfunksjonen (med Aider AS som underleverandør). Det er gjort forberedelser for denne overgangen i løpet av første kvartal 2026. Første utbetaling av pensjon til pensjonistene fra Storebrand Pensjonstjeneste AS ble foretatt 20. februar 2026.

I tillegg er det i februar 2026 inngått avtale mellom Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse og Deloitte AS om overtagelse av Internrevisor funksjonen fra mars/april 2026.

Melding inklusive avtaler og annen dokumentasjon i forbindelse med utkontraktingen til de to ovennevnte kontraktsparter er sendt Finanstilsynet i tråd med gjeldende regelverk.

Arbeidet med å velge fremtidig, godkjent kapitalforvalter pågår og forventes avsluttet i løpet av første halvår 2026.

Nåværende avtale med Fred. Olsen & Co. AS er forutsatt avviklet i løpet av 2026.

Hendelser etter balansedagen

Styret er ikke kjent med forhold i 2025 som påvirker det avlagte årsregnskapet.

Andre forhold

Pensjonskassen har ingen ansatte, og det ytre miljø påvirkes ikke av driften.

Styret avholdt fire møter i løpet av året. Det er ikke utbetalt honorar til de av styrets medlemmer som er knyttet til medlemsbedriftene, men til styremedlem uten tilknytning til medlemsforetakene er det vedtatt kompensasjon med kr. 36.500 for deltagelse i styret i 2025.



Styret består av to kvinner og tre menn. Styret har notert forventninger om tiltak for å fremme likestilling i sammensetning av styret. Det ble avholdt medlemsmøte den 27. november 2025 hvor valg av representanter til styret (utpekt av medlemmene) ble valgt for en treårs periode.

I henhold til forsikringsloven ble det den 30. november 2007 sendt søknad om konsesjon for drift av pensjonskassen til Finanstilsynet. Konsesjon ble innvilget 30. april 2008. F.o.m. 1. januar 2008 belaster foretaket premie for rentegarantien med 0,10% av inngående fondsmidler målt ved kontoutskriften.

Med virkning fra 1. mars 2008 ble det inngått avtale om gjenforsikring i tråd med forsikringslovens § 6-8. Gjenforsikringen er fornyet fra 1. mars 2026 til 31.12.2027.

Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital ble gjort gjeldende for pensjonskasser fra 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard skjema vil innleveres innen 31. mars 2026.

Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 25,5 mill. per 31.12.2024. Solvensmarginkapitalen ble beregnet til kr. 193,3 mill. ved utgangen av 2025 og tilfredsstilte derved beregnet krav per 31.12.2025 på kr. 27,8 mill. med god margin (696,0%).

Finanstilsynet innvilget konsesjon for å beholde fripoliser «på egen bok» fra juli 2015.

Til revisor KPMG er det betalt revisjonshonorar med kr. 374.458 i 2025.

I henhold til nye krav gjort gjeldende fra 1. januar 2023 (IORP II) ble det utpekt og innmeldt internrevisor samt ansvarlig for risikostyringsfunksjon i Pensjonskassen med virkning fra denne dato.

Pensjonskassen driver ikke virksomhet som kan karakteriseres som forskning og utvikling (FoU).

Oslo, 23. mars 2026

Jan Erik Bjoner
Styrets leder

Kristin Alm (Mar 24, 2026 15:20:26 GMT+1)

Kristin Alm

Jan P. Valheim (Mar 24, 2026 17:03:29 GMT+1)

Jan Peter Valheim

Ranveig Østvold (Mar 24, 2026 15:33:36 GMT+1)

Ranveig Østvold

Knut Georg Arnø (Mar 24, 2026 19:46:42 GMT+1)

Knut Georg Arnø

Øyvind B. Kristiansen (Mar 24, 2026 13:17:17 GMT+1)

Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder



Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse Resultatregnskap 1.1.-31.12

	Note	2025	2024
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	39 176 100	39 820 230
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-69 440	-60 000
Sum premieinntekter for egen regning		39 106 660	39 760 230
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	3	27 511 617	28 138 764
2.4 Verdiendringer på investeringer	4,15,17	36 402 339	23 515 649
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	5	18 346 259	12 277 529
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		82 260 215	63 931 942
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.	6	-21 346 284	-20 669 501
Sum pensjoner mv.		-21 346 284	-20 669 501
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv, brutto	15	-23 298 630	-14 782 092
6.2 Endring i bufferfond	4,15,17	-22 216 378	0
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner		-1 605 238	-1 179 536
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-47 120 246	-15 961 628
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	25	-47 459 898	-51 069 827
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	0	-9 618 162
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-47 459 898	-60 687 989
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-1 150 336	-1 112 369
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-3 499 034	-2 428 206
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	7	-4 649 370	-3 540 575
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap		791 078	2 832 480
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		7 116 337	6 182 892
12.4 Verdiendringer på investeringer	4,15	7 528 814	-125 543
12.5 Realiserte gevinst og tap på investeringer	5	90 720	-40 490
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		14 735 871	6 016 859
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	7	-187 264	-166 216
14.2 Andre kostnader	7	-199 304	-168 660
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		14 349 302	5 681 983
16. Resultat før skattekostnad		15 140 380	8 514 463
17. Skattekostnader	23	-1 440 239	-1 696 855
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		13 700 141	6 817 608
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		0	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		0	0
20. TOTALRESULTAT		13 700 141	6 817 608
Disponeringer			
Overført til(+)/ fra(-) risikoutjevningfond		115 152	65 104
Overført til(+)/ fra(-) annen egenkapital		13 584 989	6 752 504
SUM DISPONERINGER		13 700 141	6 817 608

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse
Balanse 31.12

EIENDELER	Note	2025	2024
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)	8,9,10,11	43 992 248	36 454 531
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	12	51 489 678	51 100 827
2.4.3 Utlån og fordringer	13	603 813	2 665 906
Sum investeringer		96 085 739	90 221 264
4. Andre eiendeler			
4.2 Bankbeholdning	13	34 998 654	27 425 966
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		131 084 393	117 647 230
EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	12	160 027 729	111 884 832
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler	8,9	289 330 899	263 235 640
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	12	305 797 394	308 791 485
6.4.3 Utlån og fordringer	13	-75 163	-2 665 906
6.4.5 Bankbeholdning	13	22 784 564	28 816 759
Sum investeringer i kollektivporteføljen		777 865 423	710 062 811
SUM EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJENE		777 865 423	710 062 811
SUM EIENDELER		908 949 817	827 710 041
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
10. Innsatt egenkapital			
		3 500 000	3 500 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningsfond		1 102 428	987 276
11.2 Annen opptjent egenkapital		124 826 174	111 305 600
Sum opptjent egenkapital		125 928 601	112 292 876
Sum innsatt og opptjent egenkapital		129 428 602	115 792 876
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve		513 352 087	486 228 217
13.2 Bufferfond	16	172 740 842	150 524 464
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	89 666 440	71 895 640
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	15	775 759 369	708 648 321
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	23	1 435 836	1 696 855
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt		62 456	
Sum avsetninger for forpliktelser		1 498 292	1 696 855
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	20	2 263 554	1 571 988
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		908 949 817	827 710 041
POSTER UTENOM BALANSEN:			
18. Betingede forpliktelser		0	0

Oslo, 23. mars 2026

Jan Erik Bjoner
Styrets lederJan P. Valheim (Mar 24, 2026 17:03:29 GMT+1)
Jan Peter Valheim

Kristin Alm (Mar 24, 2026 15:20:26 GMT+1)

Kristin Alm

Knut Georg Arnø (Mar 24, 2026 19:46:42 GMT+1)

Knut Georg Arnø

Ranveig Østvold (Mar 24, 2026 15:33:36 GMT+1)

Ranveig Østvold

Øyvind B. Kristiansen (Mar 24, 2026 13:17:17 GMT+1)

Øyvind B. Kristiansen
Daglig leder



Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse

Kontantstrømanalyse

NOK 1.000	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	11 263	21 314
Utbetalte pensjoner og forsikringsytelser	-21 154	-20 409
Utbetalinger til forr.fører, revisor, aktuar m.v.	-4 812	-3 683
Innbetalinger av renter	23 000	23 577
Innbetalinger av utbytte	11 628	10 744
Diverse finansposter	-37	-39
Utbetalinger av skatt	-1 703	-279
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	18 185	31 226
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeeler - målt til virkelig verdi	-166 392	-148 966
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler - målt til virkelig verdi	196 525	113 627
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler - holdt til forfall	-52 778	-35 195
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler - holdt til forfall	6 000	36 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-16 644	-34 534
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger av renter ansvarlig lån		
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	0	0
Netto kontantstrøm for perioden	1 541	-3 308
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 541	-3 308
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter IB	56 243	59 550
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter UB	57 783	56 243

Endringer i egenkapitalen

	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko-utjevning-fond	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2024	3 500 000	16 061 647	922 172	88 491 449	108 975 268
Totalresultat 2024	0	-125 543	65 104	6 878 047	6 817 608
Egenkapital 31.12.2024	3 500 000	15 936 104	987 276	95 369 496	115 792 876
Endring utsatt skatt per 1.1.25				-64 415	-64 415
Totalresultat 2025	0	7 528 814	115 152	6 056 175	13 700 142
Egenkapital 31.12.2025	3 500 000	23 464 918	1 102 427	101 361 256	129 428 602



Oversikt noter i årsregnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper
Note 2	Premieinntekter
Note 3	Renteinntekter og utbytte
Note 4	Verdiendringer på investeringer
Note 5	Realiserte gevinster og tap på investeringer
Note 6	Utbetalte pensjoner
Note 7	Administrasjonskostnader og andre driftskostnader
Note 8	Oversikt over aksjer, aksjefond og egenkapitalbevis
Note 9	Spesifikasjon av aksjer
Note 10	Spesifikasjon av aksjefond
Note 11	Spesifikasjon av egenkapitalbevis
Note 12	Rentebærende verdipapirer
Note 13	Utlån og fordringer
Note 14	Finansiell markedsrisiko
Note 15	Beskrivelse av pensjonsordningene og endringer i forsikringsforpliktelsene.
Note 16	Bufferfond
Note 17	Kursreguleringsfond og fond for urealiserte gevinster
Note 18	Premiefond
Note 19	Pensjonistenes overskuddsfond
Note 20	Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter
Note 21	Solvensmargin og solvenskapitaldekning
Note 22	Kapitalavkastning
Note 23	Skatt
Note 24	Resultatdisponering
Note 25	Resultatanalyse
Note 26	Transaksjoner med nærstående parter



Note 1 - Regnskapsprinsipper

a) Generelt

Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) er en selvstendig juridisk enhet som forvalter pensjonsmidler, står under tilsyn av Finanstilsynet og er registrert i Foretaksregisteret i Brønnøysund med org. no. 938092893.

Lovgivning og konsesjon

Pensjonskassen er underlagt Forsikringsvirksomhetsloven, pensjonsforetak og deres virksomhet m.v. av 10. juni 2005 nr. 44 (forsikringsloven). For pensjonskasser trådte de siste kapitler av Forsikringsvirksomhetsloven i kraft fra 1. januar 2008. Forsikringsloven tilsier at pensjonskasser skal inneha konsesjon til sin drift som skal godkjennes av Kongen. Denne kompetanse er delegert til Finanstilsynet. Finanstilsynet bekreftet at konsesjon er innvilget for Pensjonskassen den 10. april 2008. Finanstilsynet utvidet konsesjonen til å gjelde forvaltning av fripoliser f.o.m. 2. juli 2015.

Regnskapsføring

Pensjonskasser er underlagt regnskapsloven generelt og spesielt Forskift om årsregnskap for pensjonsforetak (FOR-2011-12-20-1457) heretter kalt "årsoppgjørsforskriften".

b) Klassifisering av poster i regnskapet.

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er foretatt i henhold til årsoppgjørsforskriften.

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39, og ble generelt gjort gjeldende fra 1. januar 2018. For forsikringsdominerte selskap, herunder pensjonskasser er det gitt adgang til å utsette implementering av IFRS 9 frem til implementering av IFRS 17, senest for regnskapsår som begynner 1.1.23. For Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse er følgelig IFRS 9 implementert fra denne dato, dog uten vesentlig effekt for selskapet da de finansielle eiendelene også tidligere ble målt til virkelig verdi over resultatet, mens obligasjoner som holdes til forfall og som skal verdsettes etter amortisert kost, tidligere år bare har utgjort en uvesentlig del av verdipapirporteføljen.

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet

Pensjonskassens investeringer i egenkapitalinstrumenter (aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond) og gjeldsinstrumenter (obligasjoner som ikke holdes til forfall) er klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse førstegangsinnges skal den øremerkes av foretaket til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi for eiendeler som forvaltes under kollektivporteføljen innregnes mot kursreguleringsfond som del av en gruppe finansielle eiendeler. Kategoriseringen må være i samsvar med en dokumentert kapitalforvaltningsstrategi samtidig som informasjon internt og mellom nøkkelpersoner gis på dette grunnlag. Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i kapitalforvaltningsforskriften.

Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering til styret og daglig leder skjer til virkelig verdi. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er tilstede.

Amortisert kost

Etter førstegangsinngning måles investeringer som holdes til forfall, lån og fordringer, samt finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi, til amortisert kost basert på effektiv rentemetode. Ved beregning av effektiv rente estimeres kontantstrømmer, og alle kontraktmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning.

Alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten, transaksjonsutgifter og alle andre betalinger eller rabatter som kan henføres til transaksjonen, inngår som en integrert del ved fastsettelsen av den effektive renten.

Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som lån og fordringer skal etter førstegangsinngning måles til virkelig verdi over totalresultatet. Nedskrivning gjennomføres dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

c) Aksjer og andre verdipapirer

Aksjer, aksjefond, sertifikater, egenkapitalbevis, konvertible obligasjoner og eventuelle ihendehaverobligasjoner er oppført som finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi i balansen. Virkelig verdi bygger på observerbare markedsverdier ved årsslutt. Aksjer og andre verdipapirer oppført under denne kategori bokføres til markedsverdi. Markedsverdien fastsettes lik sluttkurs fra Oslo Børs (inklusive NOTC), samt oppgaver fra kontoførere (herunder VPS). For de øvrige verdipapirene fastsettes markedsverdien etter en verddivurdering på grunnlag av tilgjengelig informasjon samt Norges Fondsmeglerforbunds liste. Differansen mellom markedsverdi og anskaffelseskost i kollektivporteføljen er ført mot kursreguleringsfond. Selskapsporteføljen har som følge av dette en merverdi på ca 0,2 millioner i forhold til balanseført verdi per 31.12.25.

d) Verdipapirer som holdes til forfall

Ihendehaverobligasjoner som holdes til forfall og eventuell beholdning av pantobligasjoner (utlån) er oppført i balansen under posten investeringer som holdes til forfall.

e) Forsikringsmessige avsetninger

Forsikringsmessige avsetninger består av avsetning til premiereserve, premiefond, tilleggsavsetninger, risikoutjevnsningsfond og pensjonistenes overskuddsfond.

Premiereserve

Premiereserve er nåverdien (diskontert med grunnlagsrenten) av totale pensjonsforpliktelser med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier. Dødlighetstaxen som anvendes i Pensjonskassen er K2013 med Finanstilsynets sikkerhetstillegg. Premiefondet og pensjonsreguleringsfondet er tilført 2,5 % rente (grunnlagsrente 2,5% og 2,0% for ny opptjening fra 2014). Administrasjonsreserven er avsatt med 3% av premiereserven. Årets bruttopremie inkluderer 5% administrasjonstillegg for aktive og 3% for pensjonister. I tillegg inkluderer premien et forvaltningstillegg på 0,85% og en rentegaranti på 0,10% av inngående forsikringsfond.



Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier i henhold til skatteloven. I tillegg inneholder fondet overskuddsmidler som er tilført

Bufferfond

Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond ble med virkning fra 1.1.2024 omdannet til et nytt fleksibelt kundefordelt bufferfond. For å sikre sine forpliktelser under kontrakter med kontraktfastsatte forpliktelser, kan foretaket avsette hele eller deler av overskuddet på avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond ut over minstekravet til premiereserve. Bufferfond skal være fordelt på de enkelte kontraktene i prosent av premiereserven knyttet til den enkelte kontrakt ut fra pensjonsforetakets risiko for avkastningsresultatet. Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt etter § 3-13 første ledd i et år er negativ eller ikke er stor nok til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven etter premie-beregningsgrunnlaget, kan kravet oppfylles ved bruk av bufferfond tilordnet kontrakten. Midler som er avsatt til bufferfond, kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan 50% av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoreultat. Risikoutjevningfondet klassifiseres under selskapsporteføljen.

Pensjonistenes overskuddsfond

Avsetning til pensjonistenes overskuddsfond blir foretatt ved fordeling av årets overskudd i henhold til regelverk i Lov om Foretakspensjon (LOF). Fondet skal benyttes til engangspremier for økning av ytelsene til pensjonistmedlemmene.

f) Overføring av premiereserve m.v. ved flytting

Overføring av premiereserve ved flytting mellom medlemsbedrifter eller ut av medlemsbedrifter føres over resultatregnskapet. Kostnads- og inntektsføringen skjer i den perioden risikoen overføres ved at premiereserven reduseres/økes tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreserver, administrasjonsreserve og årets resultat.

g) Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat og skattepliktig formue. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig verdi og skattemessig verdi, samt skattevirkinger av underskudd til fremføring. Utsatt skattefordel balanseføres kun dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse. Skatt på formue beregnes til 0,3 % av netto formuesverdier. Netto formueverdi beregnes etter at offisielle ligningsverdier for aktuelle aktivposter er fratrukket avsetninger til forsikringsfond og eventuell annen gjeld i balansen (innskutt kjernekapital fra medlemsbedriftene).

h) Inndeling i kollektiv- og selskapsportefølje

Porteføljene er inndelt i kollektiv- og selskapsportefølje. Kollektiv- og selskapsporteføljene er fysisk atskilte porteføljer. Avkastning og kostnader knyttet til verdipapirene i de ulike porteføljene fordeles etter hvilke portefølje verdipapiret tilhører.

Note 2 - Premieinntekter

Forfalte premier, brutto	2025	2024
Terminpremie ved hovedforfall	10 291 695	10 504 515
Delpremie ved overføring	87 006	0
Engangspremie aktive lønnsendring	9 473 360	11 292 608
Engangspremie aktive øvrige endringer	8	0
Risikopremier	24 519	-73 579
Sparepremier	-412 661	-435 832
Premiefritakspremie	7 564	10 235
Tilbakeført premie ved overføring	-87 006	-36 632
Premiefritak på ordinær utførepensjon	262 036	260 468
Sum tilleggspremie	5 904 762	4 596 610
Sum årets premie (jfr. foretakspensjonsloven § 9-2)	25 551 283	26 118 393
Engangspremie for pensjonsregulering	13 624 816	13 701 837
Sum forfalt premie	39 176 100	39 820 230
Reassuranse, kollektivp.	-69 440	-60 000
Sum premieinntekter	39 106 660	39 760 230

Pensjonskassen har inngått avtale om gjenforsikring i tråd med forsikringslovens § 6-8. Denne vil komme til utbetaling gitt visse kriterier



Note 3 - Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2025	2024
Renteinntekter likvider	1 653 599	1 363 750	3 017 349	3 083 518
Renteinntekter ihendehaverobligasjoner	16 951 359	2 970 905	19 922 264	20 284 943
Renteinntekter sertifikater	60 349		60 349	208 849
Renteinntekter, andre			0	0
Utbytte aksjer	6 225 120	2 781 682	9 006 802	8 374 542
Utbytte egenkapitalbevis	2 621 191		2 621 191	2 369 804
Sum renteinntekter og utbytte	27 511 618	7 116 337	34 627 954	34 321 656

Note 4 - Verdiendringer på investeringer

Urealisert gevinst / tap (-)	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2025	2024
Obligasjoner vurdert til virkelig verdi	661 687	-8 903	652 784	-844 302
Sertifikater	-411 220	0	-411 220	500 260
Aksjeportefølje	27 935 722	7 164 880	35 100 602	7 354 009
Aksjefond	-1 242 958	372 837	-870 121	9 649 937
Egenkapitalbevis	9 459 109		9 459 109	6 730 201
	36 402 339	7 528 814	43 931 153	23 390 106

Note 5 - Realiserte gevinster og tap på investeringer

Realisert gevinst / tap (-)	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2025	2024
Obligasjoner og sertifikater	4 552 321	90 720	4 643 041	2 618 388
Aksjefond	13 793 938		13 793 938	8 462 356
Aksjer			0	1 156 295
Egenkapitalbevis			0	0
	18 346 259	90 720	18 436 979	12 237 039

Note 6 - Utbetalte pensjoner

	2025	2024
Alderspensjon	18 337 792	15 939 045
Uførepensjon	646 217	747 078
Ektefellepensjon	2 100 236	3 722 910
Barnepensjon	0	0
Premiefritak	262 036	260 468
Sum utbetalte pensjoner	21 346 284	20 669 501

	Per 31.12	
	2025	2024
Medlemsoversikt		
Premiebetalende medlemmer (aktive)	44	48
Pensjonsmottagere (ekskl. uførepensjonister)	98	97
Uførepensjonister	1	1
Medlemmer (aktive, pensjonister, etterlatte)	143	146
Fripoliser ordinær	28	28
Medlemmer per årsslutt	171	174
Fripoliser - oppsatt uførepensjon(FPEB)	43	64
Fripoliser - løpende uførepensjon(FPEB)	2	2



Note 7 - Administrasjonskostnader og andre driftskostnader

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2025	2024
Ekstern revisor	374 458	0	374 458	349 521
Administrasjon	1 337 601	0	1 337 601	1 278 585
Styrehonorar	36 500	0	36 500	34 000
Arbeidsgiveravgift	5 147	0	5 147	4 794
Aktuar	232 885	0	232 885	222 732
Finanstilsynsavgift	25 230	0	25 230	27 767
Bankomkostninger / gebyr	24 914	12 360	37 274	5 696
Medlemsadministrasjon, solvensrapportering, adm av nettside	401 500	0	401 500	333 452
Diverse omkostninger	1 060 799		1 060 799	182 428
Forvaltningskostnader	1 150 337	187 264	1 337 601	1 278 585
	4 649 369	199 624	4 848 994	3 717 560
Rentekostnad på betalt skatt	0	29 444	29 444	391
Rentekostnad ansvarlig lån	0	157 500	157 500	157 500
Sum administrasjonskostnader og andre driftskostnader	4 649 369	386 569	5 035 938	3 875 451

Det er ikke bokført honorarer til styrets medlemmer i perioden 1. januar til 31. desember 2025, bortsett fra kr.36.500.til eksternt styremedlem. For ordinær revisjon er det betalt kr. 374.458.

Pensjonskassen har inngått avtale med Fred. Olsen & Co. AS om leie av personell, tilgang til kompetanse og lokaler. Godtgjørelsen for disse tjenestene justeres årlig og er basert på antatt personalkostnader samt markedsleie for lokaler sentralt i Oslo.

Note 8 - Oversikt over aksjer, aksjefond og egenkapitalbevis

	Note	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	2025	2024
<i>Anskaffelsesverdi på andeler i:</i>					
Aksjer	9	15 811 223	47 762 456	63 573 679	63 573 291
Aksjefond	10	5 000 000	65 634 514	70 634 514	80 691 515
Egenkapitalbevis	11	0	15 054 454	15 054 454	15 054 454
Sum anskaffelsesverdi		20 811 223	128 451 424	149 262 647	159 319 260
<i>Markedsverdi på andeler i:</i>					
Aksjer	9	38 625 100	132 524 379	171 149 479	136 048 490
Aksjefond	10	5 367 148	110 029 843	115 396 991	126 324 113
Egenkapitalbevis	11	0	46 776 677	46 776 677	37 317 568
Sum markedsverdi		43 992 248	289 330 899	333 323 148	299 690 171
<i>Urealisert gevinst / tap (-)</i>					
Aksjer		22 813 877	84 761 924	107 575 800	72 475 199
Aksjefond		367 148	44 395 329	44 762 477	45 632 598
Egenkapitalbevis		0	31 722 223	31 722 223	22 263 114
Sum urealisert gevinst/ tap (-)		23 181 025	160 879 475	184 060 500	140 370 911



Note 9 - Spesifikasjon av aksjer

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi

Aksjeholdning kollektivporteføljen	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Mottatt utbytte
SCHIBSTED SER. A				57 303
Storebrand	61 829	2 285 410	10 677 868	290 596
Solstad Offshore	3	124 615	130	2
Orkla	128 650	3 029 148	14 473 125	1 286 500
Eiendomsspar AS	16 414	1 379 681	9 109 770	828 907
Norske Skogindustrier AS	12 000	1 112 849	3 000	
Norsk Hydro	100 000	3 974 126	7 820 000	225 000
OLAV THON EIENDOMS	77 597	9 766 134	25 994 995	562 578
Telenor	17 500	1 046 897	2 567 250	168 000
Equinor	31 123	4 025 726	7 376 151	596 170
DNB Bank ASA	47 824	2 207 709	13 462 456	801 052
Yara International	8 680	2 082 732	3 593 520	43 400
Aker	6 208	2 974 973	4 767 744	329 024
Gjensidige Forsikring	40 985	3 258 986	12 377 470	409 850
SPAREBANK 1 SØR-N	49 200	1 410 863	9 761 280	418 200
ENTRA	20 000	2 685 360	2 312 000	22 000
VEND MARKETPLACES	17 424	3 063 577	4 878 720	16 977
ELMERA GROUP	36 000	1 816 125	1 382 400	108 000
ELOPAK ASA	33 000	917 547	1 831 500	61 519
KOMPLETT ASA	10 000	600 000	135 000	0
Sum aksjer i kollektivporteføljen		47 762 456	132 524 379	6 225 078
Aksjeholdning selskapsporteføljen	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Mottatt utbytte
Eiendomsspar AS	37 000	6 652 420	20 535 000	1 868 500
OLAV THON EIENDOMS	18 500	2 159 561	6 197 500	134 125
Equinor	39 000	5 003 700	9 243 000	747 057
Yara International	6 400	1 995 543	2 649 600	32 000
Sum aksjer i selskapsporteføljen		15 811 223	38 625 100	2 781 682
Sum aksjer i begge porteføljer		63 573 679	171 149 479	9 006 760
<i>Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer:</i>			82,7 %	



Note 10- Spesifikasjon av aksjefond

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi

Beholdning aksjefond (kollektivporteføljen)	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi
Alfred Berg Gambak Global R (NOK)	2 527,4423	3 000 000	3 399 682
Fondsfinans Norge A	378,1137	1 951 806	9 992 715
KLP AksjeNorden Indeks P	441,9176	3 000 000	4 302 475
KLP AksjeNorge Indeks P	1 790,0035	4 500 000	7 993 862
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	4 438,0295	10 000 000	15 541 929
Landkreditt Utbytte A	14 111,4608	2 000 000	5 803 390
KLP AksjeAsia Indeks P	2 354,5790	2 500 000	5 726 751
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks P	2 985,8405	4 000 000	6 664 692
FIRST Global Focus	567,1798	2 000 000	2 019 407
Alfred Berg Gambak Nordic R (NOK)	19 577,2489	3 000 000	4 851 344
Fondsfinans Utbytte A	253,4851	4 000 000	7 447 379
ODIN Eiendom F NOK	21 380,6349	886 125	1 615 025
KLP AksjeVerden Indeks S	8 116,1802	10 000 000	14 289 801
Fondsfinans Norden Utbytte B	461,8786	11 296 583	16 392 431
Fondsfinans Global Utbytte A	266,5725	3 000 000	3 126 976
FORTE Norge A	2 595,5700	500 000	861 984
Sum aksjefond i kollektivporteføljen		65 634 514	110 029 843
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	1 832,6414	5 000 000	5 367 148
Sum aksjefond i selskapsportefølje		5 000 000	5 367 148

Sum aksjefond i begge porteføljer

70 634 514 115 396 991

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer:

100 %

Note 11- Spesifikasjon av egenkapitalbevis

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi

Beholdning aksjefond (kollektivporteføljen)	Beholdning	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi	Mottatt utbytte
SpareBank 1 Nord-Norge	78 289	1 773 232	11 892 099	685 029
Sparebanken Norge	42 258	3 987 824	8 369 619	119 179
Sparebanken Sør				238 088
Skue Sparebank	4 000	435 615	1 399 600	130 080
Sparebanken Øst	27 500	3 096 305	2 205 225	176 000
SpareBank 1 SMN	57 292	2 145 756	11 805 017	716 150
Helgeland Sparebank	20 747	1 676 331	3 796 701	174 897
SpareBank 1 Østlandet	12 348	970 480	2 541 836	127 184
Sparebanken Vest				0
Sparebanken Møre	40 740	968 912	4 766 580	254 625
Sum egenkapitalbevis		15 054 454	46 776 677	2 621 232

Andel av balanseført verdi som er børsnoterte verdipapirer:

100 %



Note 12 - Rentebærende verdipapirer - obligasjoner

Oppsummering Rentebærende verdipapirer	2025		
	Anskaffelses- kost	Balansført verdi	Merverdi / mindreverdi (-)
Obligasjoner målt til amortisert kost - holdt til forfall	157 803 858	160 027 729	-
Obligasjoner målt til virkelig verdi	288 921 094	290 420 506	1 499 412
Obligasjoner målt til virkelig verdi - sertifikater	62 509 330	62 653 890	144 560
Opplyente, ikke forfalte renter		4 212 676	-
Sum rentebærende obligasjoner	509 234 282	517 314 801	1 643 972
Herav Kollektivporteføljen - rentebærende obligasjoner	458 496 038	462 079 988	3 583 950
Herav Kollektivporteføljen - påløpte, ikke forfalte renter		3 745 135	
<i>Sum tilordnet Kollektivporteføljen</i>	<i>458 496 038</i>	<i>465 825 123</i>	<i>3 583 950</i>
Herav Selskapsporteføljen- rentebærende obligasjoner	50 738 244	51 022 137	283 893
Herav Selskapsporteføljen- påløpte, ikke forfalte renter		467 541	
<i>Sum tilordnet Selskapsporteføljen</i>	<i>50 738 244</i>	<i>51 489 678</i>	<i>283 893</i>
Sum rentebærende obligasjoner	509 234 282	517 314 800	3 867 842

Obligasjoner målt til amortisert kost - holdt til forfall	2025		2024
	Anskaffelses- kost	Balansført verdi	Balansført verdi
100% statlige obligasjoner (andre enn Norsk Stat)	76 773 000	77 901 272	48 253 181
50 - 100 % statlige eierskap	8 713 180	8 900 796	8 829 091
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	60 440 420	61 266 576	44 884 388
Obligasjoner utstedt av finansinst.	6 000 000	6 000 000	4 000 000
Øvrige obligasjoner	5 877 258	5 959 086	5 918 172
Sum obligasjoner	157 803 858	160 027 729	111 884 832
Andel av balansført verdi som er børsnoterte verdipapirer		81,6 %	90,9 %
Obligasjoner tilordnet Kollektivporteføljen	157 803 858	160 027 729	111 884 832
Obligasjoner tilordnet Selskapsporteføljen	0	0	0

Obligasjoner målt til virkelig verdi - med fast avkastning	2025		2024
	Anskaffelses- kost	Balansført verdi	Balansført verdi
100% statlige obligasjoner (andre enn Norsk Stat)	19 570 000	19 369 000	0
50 - 100 % statlige eierskap	35 897 260	36 103 501	41 836 759
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	82 941 184	83 079 065	95 787 981
Obligasjoner utstedt av finansinst.	78 483 430	79 157 395	70 834 241
Øvrige obligasjoner	72 029 220	72 711 544	77 533 601
Sum obligasjoner	288 921 094	290 420 506	285 992 582
Andel av balansført verdi som er børsnoterte verdipapirer		96,5 %	98,2 %
Obligasjoner tilordnet Kollektivporteføljen	238 182 850	239 398 369	235 523 662
Obligasjoner tilordnet Selskapsporteføljen	50 738 244	51 022 137	50 468 920

Obligasjoner målt til virkelig verdi - sertifikater	2025		2024
	Anskaffelses- kost	Balansført verdi	Balansført verdi
100% statlige obligasjoner (Norsk Stat)	62 509 330	62 653 890	67 728 153
50 - 100 % statlige eierskap			
Statseide bedrifter			
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner			1 996 228
Obligasjoner utstedt av finansinst.			
Øvrige obligasjoner			
Sum sertifikater	62 509 330	62 653 890	69 724 380
Andel av balansført verdi som er børsnoterte verdipapirer			100,0 %
Sertifikater tilordnet Kollektivporteføljen	62 509 330	62 653 890	69 724 380
Sertifikater tilordnet Selskapsporteføljen	0	0	0

Opplyente, ikke forfalte renter	2025		2024
		Balansført verdi	Balansført verdi
Obligasjoner		4 212 676	4 144 549
Sertifikater			30 801
Sum opplyente, ikke forfalte renter		4 212 676	4 175 350
Opplyente ikke forfalte renter tilordnet Kollektivporteføljen		3 745 135	3 543 443
Opplyente ikke forfalte renter tilordnet Selskapsporteføljen		467 541	631 907



Note 13 - Fordringer, mellomværender og bankinnskudd

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2025	2024
Fordringer på medlemsbedriftene	488 545		488 545	0
Fordringer / gjeld mellom porteføljene	-603 813	603 813	0	0
Diverse	40 105		40 105	0
Sum utlån og fordringer	-75 163	603 813	528 650	0
Bankbeholdning	22 784 564	34 998 654	57 783 218	56 242 726
Sum fordringer, mellomværender og bankinnskudd	22 709 401	35 602 467	58 311 868	56 242 726

Note 14 - Finansiell markedsrisiko

Pensjonskassen er utsatt for ulike typer risiko knyttet til ulike finansielle instrumenter. Kassens markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko stammer i det vesentlige fra forvaltning av finansielle investeringer. Forvaltningen skjer innenfor retningslinjer fastsatt av styret.

Det er styrets ansvar til enhver tid å påse at de investeringer Pensjonskassen foretar sikrer medlemmenes midler i størst mulig grad. Gjennom beregninger (blant annet stresstester) holder styret seg jevnlig oppdatert i forbindelse med endringer i børsverdier samt rentenivå. Markedsverdiene på pensjonskassens aksjer, aksjefond og egenkapitalbevisportefølje har økt hvert år siden 2012. Styret bekrefter at den finansielle risikohåndtering i 2025 (som i tidligere år) har fungert tilfredsstillende.

Markedsrisiko:

Både obligasjoner og aksjer/egenkapitalbevis er utsatt for markedsrisiko som for en stor del avhenger av rente- og børsutviklingen i Norge, men også ellers i verden. Endringer i markedspriser vil påvirke verdien av Pensjonskassens investeringer. For Pensjonskassen vil denne type risiko bestå i fare for tap på investeringer som kan medføre at avkastningen fra investeringene ikke er tilstrekkelig til å dekke garanterte renter på forpliktelsene (p.t. 2,5% / 2,0%). I denne sammenheng vil det kunne oppstå renterisiko ved at rentepapirene på aktivasisiden kan ha ulik løpetid i forhold til forsikringsforpliktelsenes garanterte rentekrav på passivasisiden. Gjennom sine investeringer har Pensjonskassen diversifisert sine plasseringer i obligasjoner, sertifikater, aksjer og aksjefond.

Kredittrisiko:

Pensjonskassen er eksponert for kredittrisiko hovedsakelig gjennom investeringer i obligasjoner og sertifikater. Kredittrisikoen anses å være begrenset da 72% av de finansielle eiendelene i kollektivporteføljen og 44% i selskapsporteføljen er plassert i obligasjoner utstedt av statlige, kommunale eller kommunalt eide selskaper. Samlet sett for porteføljene er 68% plassert i slike obligasjoner.

Som grunnlag for klassifiseringen i tabellen nedenfor er det i hovedsak benyttet kredittrating oppgitt av selskapene selv eller i Stamdata.

Obligasjonsporteføljen fordelt på ratingklasser	2025		2024
	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Balanseført verdi
AAA	198 710 310	199 423 884	137 278 794
AA	66 836 650	67 372 939	103 420 693
A	114 966 440	116 097 418	107 649 676
BBB	54 000 080	54 425 523	85 340 197
BB	14 586 000	14 854 793	21 974 882
B	23 054 478	23 645 161	0
Ikke ratet	37 080 124	37 282 409	31 937 551
	509 234 262	513 102 124	467 601 794

Obligasjonsporteføljen fordelt på utstederkategori	Totalt 2025		Rel.ford.
	Ansk.kost	Bokf.verdi	Bokf.verdi
100% statlige obligasjoner (Norsk Stat)	158 852 330	159 924 162	31 %
50 - 100 % statlige obligasjoner	44 610 440	45 004 297	9 %
Kommunale/fylkeskommunale obligasjoner	143 381 604	144 345 641	28 %
Obligasjoner utstedt av finansinst.	84 483 430	85 157 395	17 %
Øvrige obligasjoner / industriforetak	77 906 478	78 670 630	15 %
Sum obligasjoner	509 234 262	513 102 125	100 %



Klassifikasjon av finansielle instrumenter

	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet (FVTPL)	Finansielle eiendeler og gjeld til Amortisert kost (AC)	Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi med resultat-effekter ført mot egen-kapital (FVOCI)	Ikke-finansielle eiendeler og gjeld	Totalt 2025	Totalt 2024
Eiendeler:						
Obligasjoner målt til amortisert kost - holdt til forfall		160 027 729			160 027 729	111 884 832
Obligasjoner målt til virkelig verdi	290 420 506				290 420 506	285 992 582
Obligasjoner målt til virkelig verdi - sertifikater	62 653 890				62 653 890	69 724 380
Oppljente, ikke forfalle renter		4 212 676			4 212 676	4 175 350
Aksjer	171 149 479				171 149 479	136 048 490
Aksjefond	115 396 991				115 396 991	126 324 113
Egenkapitalbevis	46 776 677				46 776 677	37 317 568
Sum utlån og fordringer		528 650			528 650	0
Bankbeholdning		57 783 218			57 783 218	56 242 726
Sum eiendeler	686 397 543	222 552 273	0	0	908 949 817	827 710 041
Gjeld og egenkapital:						
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfaste forpliktelser				775 759 369	775 759 369	708 648 321
Avsetninger for forpliktelser		1 498 292			1 498 292	1 696 855
Påløpte kostnader og mottatte ikke oppljente inntekter		2 263 554			2 263 554	1 571 988
Egenkapital, innskutt og oppljente				3 500 000	3 500 000	3 500 000
Oppljente egenkapital				125 928 601	125 928 601	112 292 876
	0	3 761 846	0	905 187 970	908 949 817	827 710 041

Måling av forventet kredittap - Expected Credit Loss (ECL):

Pensjonskassen har benyttet en modell for beregning av forventede kredittap (ECL) i obligasjonsporteføljen og som er innenfor virkeområdet for nedskrivningsreglene i IFRS 9. For beregning av ECL deles de finansielle instrumentene som innregnes til amortisert kost i 3 grupper:

- Gruppe 1: Gjelder Finansielle instrumenter som ikke er kredittforringet ved førstegangsinnregning og ECL beregnes med 12 måneders ECL.
- Gruppe 2: Dersom det antas vesentlig økning i kredittisiko etter førstegangsinnregning flyttes instrumentet til gruppe 2 og måles til ECL i levetiden til instrumentet.
- Gruppe 3: Dersom instrumentets kredittisiko svekkes ytterligere flyttes det til gruppe 3 og ECL beregnes for instrumentets levetid. Effektiv rente på brutto balanseført verdi legges til grunn for beregningen.

Pensjonskassen har per 31.12.25 ingen finansielle instrumenter som klassifiseres i gruppe 2 eller 3. Se forklaring og tabell nedenfor for klassifikasjon av finansielle instrumenter, kreditt-rating og hvordan de måles til virkelig verdi.

Sannsynlighet for mislighold - Probability of Default (PD):

Sannsynlighetstabeller er basert på tallmateriale publisert av Moody's. Obligasjonenes underliggende risiko er vurdert til ikke å være kredittforringet og er følgelig plassert i Gruppe 1 (se ovenfor) hvor fremtidig, mulig kredittap er beregnet med 12 måneders ECL. For ikke ratede obligasjoner (en utstedt av fylkeskommune) har Pensjonskassen vurdert denne å tilsvare rating lik "BB" i nedre del av segmentet, mens obligasjoner utstedt av norske kommuner er vurdert å tilsvare "B".

Beregning av forventet kredittap (ECL)

Pensjonskassens obligasjonsportefølje anses å være solid. Historisk sett har Pensjonskassen ikke hatt tap av betydning på sin obligasjonsportefølje. Basert på tilgjengelig informasjon er beregnet forventet kredittap beregnet til kr 13.147, et beløp som anses uväsentlig i denne sammenheng.

Eksposering ved mislighold, finansielle instrumenter målt til Amortisert kost (EAD) og beregning av forventet kredittap (ECL):

Rating	Verdi gr.1	Verdi gr.2	Verdi gr.3	Total verdi			
AAA	96 846 894			96 846 894	0,0001 %	24,08 %	23
AA	10 918 555			10 918 555	0,0014 %	24,08 %	37
A	24 903 746			24 903 746	0,0109 %	24,08 %	654
BBB	8 000 000			8 000 000	0,1700 %	24,11 %	3 279
BB	3 751 600			3 751 600	0,1800 %	24,11 %	1 628
B	15 606 936			15 606 936	0,2000 %	24,11 %	7 526
Ikke rated	0			0	0,8700 %	25,87 %	0
	160 027 730	0	0	160 027 730			13 147



Likviditetsrisiko:

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke vil kunne møte sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Finansielle eiendeler i **kollektivporteføljen** utgjorde per 31.12.2025 kr 778 mill. (2024: kr. 710 mill.), hvorav eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet (FVTPL) utgjorde kr. 591 mill. (2024: kr. 568 mill.) og finansielle eiendeler til amortisert kost (AC) kr. 186 mill. (2024: kr. 145 mill.) Disse er plassert med kr. 462 mill. i obligasjoner, kr. 289 mill. i aksjer og andeler, kr. 23 mill. som kontantbeholdning i bank. Statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater utgjorde kr. 160 mill. (ca. 35% av obligasjoner i kollektivporteføljen).

De øvrige obligasjonsutstedere består ellers av kommunale, fylkeskommunale, statlige tilknyttede selskaper, sparebanker og solide norske utstedere. Dette er normalt sett regnet som likvide verdipapirer og kollektivporteføljens likviditetsrisiko anses å være begrenset.

Per samme dato utgjorde finansielle eiendeler i **Selskapsporteføljen** kr. 131 mill. (2024: kr. 118 mill.), hvorav obligasjoner målt til virkelig verdi utgjorde kr. 51 millioner, aksjer kr. 44 mill. og bankbeholdning kr. 35 mill. 20% av obligasjonsporteføljen består av 50-100% eide statlige foretak, 24% kommunale/fylkeskommunale utstedere og 39% obligasjoner utstedt av finansinstitusjoner. Verdipapirene anses å være likvide med begrenset likviditetsrisiko også for selskapsporteføljen.

For begge porteføljene samlet utgjør statsgaranterte obligasjoner og statssertifikater kr 160 mill. (ca 31% av obligasjonsporteføljen. 9% av obligasjonsporteføljen består av 50-100% eide statlige foretak, 28% kommunale/fylkeskommunale utstedere og 17% obligasjoner utstedt av

Aksjeporteføljen.

Jfr. forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper §5-13. skal det redegjøres for risikoprofilen i Pensjonskassens aksjeportefølje per årsslutt og gjennom året.

Pensjonskassens plasseringer i aksjer, egenkapitalbevis og aksjefond for **kollektivporteføljen** (basert på markedsverdier) beløp seg til kr. 289 mill. per 31.12.25 (2024: kr 263 mill.) og utgjorde derved 32% av den totale balanse per samme tidspunkt (kr. 909 mill.). Aksje-, aksjefond- og egenkapitalbevisporteføljen (kollektivporteføljen) hadde ved utgangen av 2024 en verdi på 263 mill. I løpet av 2025 steg verdiene samtidig som det ble realisert gevinster ved salg. Ved årsslutt hadde porteføljen en verdi på kr. 289 mill. Ved utgangen av 2025 var den totale anskaffelsesverdien på disse verdipapirene kr. 128 mill. - en merværdi tilsvarende ca. kr. 161 mill. Merværdien per 31.12.24 var kr 125 millioner. I tillegg er det i selskapsporteføljen aksjer og andeler til en balanseført verdi på kr. 44 mill. ved årsslutt 2025.

Kollektivporteføljens beholdning av aksjer, aksjefond og egenkapitalbevis (kr. 289 mill.) er i sin helhet klassifisert som omløpsmidler og utgjør 32% av totalkapitalen. Målt mot totalkapitalen er ca. 5% av investeringene i egenkapitalbevis mens de resterende 27% hovedsaklig består av aksjer i relativt store, solide norske børsnoterte selskaper samt aksjefond/indeksfond i norskregistrerte fond. Likviditeten i alle disse verdipapirene ansees som tilfredsstillende. Omsetningen av aksje- og egenkapitalbevisporteføljen har vært relativt begrenset over de siste 5 - 10 år. Markedsverdien av aksjeporteføljen og aksjefondene er til enhver tid avhengig av børsverdiene. Av den samlede aksjeporteføljen er 83 % i børsnoterte selskaper, mens hele egenkapitalbevis- og aksjefondporteføljen er børsnotert. For kollektivporteføljen alene er 93% børsnotert, mens 47% av aksjer i selskapsporteføljen er børsnotert.

Etter årsslutt 2025 ble aksjer i Olav Thon eiendom AS tvangsinnløst med en gevinst på 16 mill for kollektivporteføljen og kr 4 mill for selskapsporteføljen.

Verdsettelseshierarkiet:

Finansielle eiendeler er balanseført til virkelig verdi og i tabellen nedenfor fordelt etter verdsettelsesmetode:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Verdsettelsesmetode			Balanseført verdi	
	Nivå 1 basert på noterte priser i et aktivt marked 1)	Nivå 2 basert på observerbare markedsdata 2)	Nivå 3 basert på ikke-observerbare markedsdata 3)	2025	2024
	Obligasjoner	450 448 235			450 448 235
Sertifikater	62 653 890			62 653 890	69 724 380
Aksjer	141 504 709	29 644 770		171 149 479	136 046 490
Egenkapitalbevis	46 776 677			46 776 677	37 317 568
Aksjefond	115 396 991			115 396 991	126 324 113
	816 780 503	29 644 770	0	846 425 273	767 291 965

1) Gjelder instrumenter som handles i et aktivt marked og som verdsettes på bakgrunn av noterte priser fra børs, megler eller prissettingsbyrå.

2) Gjelder instrumenter som handles til andre priser enn noterte priser og der verdsettelsen skjer på bakgrunn av variabler som er direkte eller indirekte observerbare. Nivået omfatter instrumenter som selles til noterte priser i marked med ikke-daglig omsetning.

3) Omsetning i et ikke aktivt marked. For pensjonskassen vil dette i hovedsak gjelde ikke-børsnoterte aksjer med periodisk verdsettelse.

Forsikringsteknisk risiko (virkning av endringer i forutsetninger) Aktuar (Storebrand Pensjonstjenester) er engasjert for oppfølging av forsikringsteknisk risiko. Aktuar er i normal dialog med Finanstilsynet i relasjon til tariff/risiko.

Pensjonskassens premietariff var lagt om med virkning for balansestidspunktet 31.12.2012 på følgende måte: Premiereserven og premietariffen er lagt over fra "K2005 tariff med Mercer-tillegg" til "K2005 med Finanstilsynets minstekravstariff". For pensjonister fra før 01.01.2008 er tariffen endret fra "K2005 med Mercer-tillegg" til en ren "K2005-tariff". Oppreservering for dette utgjorde kr. 1,4 mill. og ble finansiert av årets overskudd for 2011. Det ble ikke foretatt ytterligere oppreservering i 2012 i påvente av publisering av endelig tariff for K2013.

Under henvisning til Finanstilsynets brev av 16.12.2011 og 20.02.2012 ble det foretatt en forskuddsvis oppreservering for finansiering av en varslet kommende endring av dødlighetstariffen fra dagens K2005 til den forventede K2013. Oppreserveringen utgjorde kr. 1,6 mill. Det ble foretatt full oppreservering til tariffen "K2013" i henhold til Finanstilsynets regler og instruks per 31.12.2013.

Stresstester og kapitaldekning / solvensmarginkrav og solvensmarginkapital.

Styret har kvartalsvis gjennom året vurdert beregning ("stresstest") som har vist at Pensjonskassen er tilfredsstillende dekket ved nedgang i børsverdier samt store variasjoner i rentenivået (hovedsakelig "lange renter"). Stresstester pr. 31.12 og 30.06 er sendt Finanstilsynet på fastlagt skjema.

Beregning av solvensmarginkrav og solvensmarginkapital er gjort gjeldene for pensjonskasser fra og med 2010 og rapportering i henhold til Finanstilsynets standard skjema vil innleveres innen 31. mars 2022. Pensjonskassen beregnet og rapporterte et solvensmarginkrav på kr. 27,8 mill. per 31.12.2025. Solvensmarginkapitalen er beregnet til kr. 193,3mill. ved utgangen av 2025 og tilfredsstilte derved beregnet krav på kr. 27,9 mill. med god margin (696%).



Note 15 - Beskrivelse av pensjonsordningene og endringer i forsikringsforpliktelsene.

Fred Olsen & Co.'s Pensjonskasse (Pensjonskassen) omfattet ved utgangen av året fjorten medlemsforetak (konsernpensjonskasse) foruten Fred. Olsen & Co. AS (foretaket). Foretaket og alle medlemsforetakene meddelte i 2012 at det ikke ble tatt opp nye medlemmer fra 1. juni samme år (lukket ordning). Dette reflekteres i vedtektene og forsikringsvilkårene. Fra oktober 2015 blir fripoliser forvaltet på «egen bok».

Den premiebetalende pensjonsordningen er en ordinær ytelsesbasert tjenestestepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon (LOF). Arbeidsgiver betaler hele premien til pensjonsordningen. Det er således ingen arbeidstakerandel.

Full årlig alderspensjon utgjør differansen mellom 70% av pensjonsgrunnlaget og en beregnet alderspensjon fra folketrygden. Beregnet alderspensjon fra folketrygden utgjør 75% av folketrygdens grunnbeløp tillegg en beregnet tilleggspensjon som fastsettes etter folketrygdens regler per 1. januar 1992. Alderspensjon skal dog utgjøre minst 15% av folketrygdens grunnpensjon.

Full årlig uførepensjon utgjør den alderspensjon medlemmet ville ha fått om medlemmet var blitt stående i stilling frem til pensjonsalder.

Full årlig ektefellepensjon utgjør 60% av full årlig alderspensjon. Det ytes samboerpensjon i tillegg til pensjon til ektefelle eller registrert partner.

Full årlig barnpensjon for yngste barn utgjør 50% av full årlig alderspensjon. For hvert av de øvrige barn utgjør full barnpensjon 25% av full årlig alderspensjon.

Lov om foretakspensjon ble endret med virkning fra 01.01.2011 slik at det er adgang til å ta ut helt eller deler av opptjent alderspensjon fra fylte 62 år og med rett til videre opptjening ut over 67 år og frem til 75 år. Pensjonskassens forsikringsvilkår er endret i tråd med dette.

Det er videre gjort endringer av regelverket for arbeidsavklaringspenger og begrensingsregler for samlet utbetaling av pensjoner. Fra 0.1.01.2017 er vilkårene for uførepensjon endret i tråd med nytt regelverk gjeldende fra samme dato. Endringene over vurderes ikke som vesentlige for vurdering av pensjonskassens risiko.

Personer som fratrukte inntil oktober 2015 har fått utstedt fripolise i et livsforsikringselskap. Fra november 2015 har Pensjonskassen tatt over slik at fripoliser føres på "egen bok". (Finanstilsynet utvidet i 2015 konsesjonen for å ta høyde for dette.)

Medlemsbedrifter

Medlemsbedriftene som har avtale om pensjonsordning i Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse per 31.12.2024 var:

Fred. Olsen & Co. AS (foretaket)	(org.nr. 931 741 454)
Fred. Olsen Spedisjon AS	(org.nr. 914 945 534)
Fred. Olsen Insurance Services AS	(org.nr. 914 945 356)
AS Quatro	(org.nr. 917 742 049)
Dolphin Drilling ASA	(org.nr. 977 388 287)
Fred. Olsen Ocean AS	(org.nr. 970 897 356)
Fred. Olsen Marine Services AS	(org.nr. 962 189 938)
Stavnnes Byggeselskap AS	(org.nr. 829 906 392)
Fred. Olsen Travel AS	(org.nr. 925 619 655)
Fred. Olsen Renewables AS	(org.nr. 827 459 232)
Fred. Olsen Seawind ASA	(org.nr. 983 462 014)
Fred. Olsen Windcarrier ASA	(org.nr. 988 598 976)
Universal Foundation Norway AS	(org.nr. 996 732 592)
Fred. Olsen 1848 AS	(org.nr. 915 680 690)
Hvitsten AS	(org.nr. 926 404 075)

Ingen nye medlemsbedrifter er tatt opp eller har oppsagt sin avtale i løpet av 2025.

Lovgivning og konsesjon

Pensjonskassen er underlagt forsikringsvirksomhetsloven, pensjonsforetak og deres virksomhet m.v. av 10. juni 2005 nr. 44 (forsikringsloven).

For pensjonskasser trådte de siste kapitler av forsikringsvirksomhetsloven i kraft fra 1. januar 2008. Forsikringsloven tilsier at pensjonskasser skal inneha konsesjon til sin drift som skal godkjennes av Kongen. Denne kompetanse er delegert til Finanstilsynet.

Finanstilsynet bekreftet at konsesjon er innvilget for Pensjonskassen den 10. april 2008. Finanstilsynet utvidet konsesjonen til å gjelde forvaltning av fripoliser f.o.m. 02.07.15.

Antall medlemmer som inngår i premiereserven

	Per 31.12				
	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebetalende medlemmer (aktive)	44	48	50	52	53
Pensjonsmottagere (ekskl. uførepensjonister)	98	97	110	119	123
Uførepensjonister	1	1	2	3	5
Medlemmer (aktive, pensjonister, etterlatte)	143	146	162	174	181
Fripoliser ordinær	28	28	28	28	25
Medlemmer per årsslutt	171	174	190	202	206
Fripoliser - oppsatt uførepensjon(FPEB)	43	64	67	72	73
Fripoliser - løpende uførepensjon(FPEB)	2	2	3	4	5



Endringer i forsikringsforpliktelsene

	Premie-reserve	Bufferfond	Pensjons-reg.fond *)	Premie-fond	Sum forsikringsforpliktelsener	Risikoutjevnfond
2025						
Inngående balanse 1.1.	486 228 217	150 524 464	15 372 208	56 523 431	708 648 320	987 276
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener	23 298 630				23 298 630	115 153
Overskudd på avkastningsresultatet	3 825 240	22 216 378	17 316 797	26 317 861	69 676 276	0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene					0	0
Annen tilordning av overskudd					0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener	27 123 870	0	22 216 378	26 317 861	92 974 906	115 153
Engangspremie for pensjonsregulering			-13 624 816		-13 624 816	
Renter			192 153	1 413 086	1 605 239	
Overføring mellom fond			-1 939 545	1 939 545	0	
Innbetalinger og overføringer i løpet av året				11 444 967	11 444 967	
Uttak fra premiefond i løpet av året				-25 289 247	-25 289 247	
Endring kursreguleringsfond					0	
Sum ikke-resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener	0	0	0	-10 491 649	-25 683 857	0
Utgående balanse 31.12.25	513 352 087	0	17 316 797	72 349 643	775 759 369	1 102 425

*) se note 19

Forsikringsforpliktelsener fordelt på hovedbransje og delbransje

Pensjonskassens forsikringsforpliktelsener tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som igjen kan fordeles på delbransjene foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg og fripoliser.

	Premie-reserve	Bufferfond	Pensjons-reg.fond	Premie-fond	Sum forsikringsforpliktelsener	Risikoutjevnfond
Forsikringsforpliktelsener per delbransje						
Foretakspensjonsordning uten investeringsvalg	442 997 887	150 124 715	17 316 797	72 349 642	682 788 821	970 001
Fripoliser	70 354 200	22 616 127	0	0	92 970 547	132 424
Balanse per 31.12.25	513 352 087	0	17 316 797	72 349 642	775 759 368	1 102 425

Beregningsgrunnlag

Premiereserven er beregnet med dødelighetsgrunnlaget K2013FT (Finanstilsynets minstekrav) og pensjonskassens gjeldende uføregrunnlag (KU). Gjeldende grunnlagsrente per 31.12.25 er 2.0% både for de løpende ordningene og for fripolisene. Den opplynte premiereserven frem til 1.1.2015 er basert på en grunnlagsrente på 2.5%. Gjennomsnittlig grunnlagsrente ved utgangen av 2025 er 2.23%. Premiefondet er i 2025 godskrevet med en rente på 2.0%.

Tilstrækkelighet

Aktuar vurderer at de forsikringstekniske avsetninger i balansen pr. 31.12.2025 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2025 er i samsvar med gjeldende lov og regler. Videre vurderer aktuar grunnlaget for de forsikringstekniske avsetninger som tilstrækkelig.

Note 16 - Bufferfond

	2025	2024
Bufferfond 1.1	150 524 464	0
Inngående balanse, tidligere tilleggsavsetninger		30 057 819
Inngående balanse, tidligere Kursreguleringsfond		102 321 567
Endring i året	22 216 378	18 145 078
Sum Bufferfond 31.12	172 740 842	150 524 464

Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond ble med virkning fra 1.1.2024 omdannet til et nytt fleksibelt kundefordelt bufferfond. For å sikre sine forpliktelser under kontrakter med kontraktfastsatte forpliktelser, kan foretaket avsette hele eller deler av overskuddet på avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond ut over minstekravet til premiereserve. Bufferfond skal være fordelt på de enkelte kontraktene i prosent av premiereserven knyttet til den enkelte kontrakt ut fra pensjonsforetakets risiko for avkastningsresultatet. Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt etter § 3-13 første ledd i et år er negativ eller ikke er stor nok til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven etter premieberegningssgrunnlaget, kan kravet oppfylles ved bruk av bufferfond tilordnet kontrakten. Midler som er avsatt til bufferfond, kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Note 17 - Kursreguleringsfond (en del av bufferfond) og fond for urealiserte gevinster

	Note	2025	2024	Endring
Rentebærende verdipapirer	12	1 360 079	1 109 612	250 467
Aksjeportefølje	9	84 761 924	56 826 202	27 935 722
Aksjefond	10	44 395 329	45 638 287	-1 242 958
Egenkapitalbevis	11	31 722 223	22 263 114	9 459 109
Sum kursreguleringsfond		162 239 554	125 837 215	36 402 339
Selskapsporteføljen				
Rentebærende verdipapirer	12	283 893	292 796	-8 903
Aksjeportefølje	9	22 813 877	15 648 997	7 164 880
Aksjefond	10	367 148	-5 689	372 837
Sum fond for urealiserte gevinster		23 464 917	15 936 104	7 528 814



Note 18 - Premiefond

	2025	2024
Inngående balanse	56 523 431	40 374 026
innbetalinger og overføringer i løpet av året	11 444 967	17 939 134
Garantert rente på premiefondsmidler *)	1 413 086	1 009 351
Årets resultat tilført premiefondet	26 317 861	22 975 680
Overført til / fra pensjonistenes overskuddsfond	1 939 545	83 165
Uttak fra premiefond i løpet av året	-25 289 247	-25 857 925
Sum Premiefond	72 349 643	56 523 431
Årlig premie (eksklusiv engangspremie for pensjonsregulering og premiefritak)	25 551 283	26 118 393
Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie	283 %	216 %

*) Selskapets premiefond er godskrevet med en renteavkastning på 2,5%

Tilbakebetaling til medlemsbedriftene

I henhold til Lov om Foretakspensjon (LOF 2000), vedtatt med ikrafttredelse fra og med regnskapsåret 2001, skal midler som overstiger 6 ganger gjennomsnittet av inneværende år og siste to års premie (hovedregel) tilbakeføres til den enkelte medlemsbedrift. Midlene som tilbakeføres vil bli skattlagt på mottagers hånd (nå 22%).

I perioden 2001 til 2005 ble det tilbakeført ca. kr. 165 mill. til medlemsbedriftene. I løpet av 2020 ble det overført ytterligere 2,4 mill. til en medlemsbedrift. I tillegg er det overført premiefond etc. i forbindelse med utmelding av Dolphin Drilling Management med kr. 5,5 mill. i juni 2020.

Aktuarberegnet premie for 2025 (etter premiefritak med kr 0,3 mill.) var kr.38,9 mill. (2024: kr. 39,6 mill.) (inklusive engangspremie for pensjonsregulering). Basert på premier for de siste tre år er beregnet gjennomsnittlig premie kr. 25,9 mill. Maksimal grense for det totale premiefondet er således kr.155 mill. ved utgangen av 2025. Per 31.12.2025 var det totale premiefondet bokført til kr.72,3 mill. (2024: kr. 56,5 mill.).

Det er variasjoner i både premie og størrelse på premiefondene for hver enkelt av medlemsbedriftene. Premiefond er beregnet for hver enkelt medlemsbedrift pr. 31.12.2025 og sammenlignet med beregning av maksimal størrelse av premiefondet. Beregningen tilsier at fire medlemsbedrifter har midler som vil dekke premie for 2026. Evt. overskytende beløp vil være nødvendig å tilbakeføre til de aktuelle medlemsbedriftene i 2026.

Note 19 - Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond	2025	2024
Inngående balanse	15 372 208	13 614 817
Renter tilført 1.1.- 30.6	192 153	170 185
Utbetalt		0
Overført til (-) / fra premiefond	-1 939 545	-83 165
Engangspremie for pensjonsregulering	-13 624 816	-13 701 837
Tilført fra årets premie	17 316 797	15 372 208
Sum Pensjonistenes overskuddsfond	17 316 797	15 372 208

Note 20 - Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje	2025	2024
Gjeld til medlemsbedrifter	1127504		1 127 504	
Forskuddstrekk pensjoner	647 127	0	647 127	588 642
Arbeidsgiveravgift	5 147	0	5 147	4 794
Avsatte renter kjernekapital	0	157 500	157 500	157 500
Diverse	326 276		326 276	821 052
Sum Påløpte kostnader og mottatte, ikke påløpte inntekter	2 106 054	157 500	2 263 554	1 571 988



Note 21 - Solvensmargin og solvenskapitaldekning

NOK 1 000

	2025	2024
Solvensmarginkrav	27 770	25 530
Solvensmarginkapital	193 281	176 322
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav	696,0 %	690,6 %
Samlet solvenskrav markedsrisiko	176 363	136 109
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	14 344	12 364
Samlet solvenskrav helseforsikringsrisiko	-	0
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	1 748	1 687
Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt	192 455	150 160
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	180 954	140 172
Operasjonell risiko	3 436	3 147
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-27 658	-21 498
Samlet solvenskrav	156 732	121 821
Ansvarlig kapital	297 720	262 438
Overskudd/underskudd av ansvarligkapital	140 988	140 617
Solvenskapitaldekning	190 %	215 %

Note 22 - Kapitalavkastning

	2025	2024	2023	2022	2021
Kollektivporteføljen:					
Bokført kapitalavkastning 1)	7,20 %	6,18 %	7,75 %	4,47 %	7,18 %
Verdijustert kapitalavkastning 1)	11,10 %	8,80 %	8,82 %	-0,64 %	9,99 %
Selskapsporteføljen:					
Verdijustert kapitalavkastning 1)	10,69 %	7,53 %	4,82 %	3,01 %	8,52 %
1) Avkastning beregnet etter modifisert Dietz-metode					
Kapitalavkastning etter Hardy's formel (totalporteføljen)	7,95 %	7,19 %	7,45 %	3,80 %	5,91 %
Verdijustert avkastning (totalporteføljen) *)	11,70 %	9,51 %	8,59 %	-1,25 %	8,92 %

*) I hht. Rundskriv fra Finanstilsynet datert 27.02.02



Note 23 - Skatt

Årets skattekostnad	2025	2024
<i>Resultatført skatt på ordinært resultat</i>		
Betalbar skatt	1 435 836	1 696 855
For lite avsatt skatt I 2024	6 362	
Endring i utsatt skatt forpliktelse	-1 959	0
Skattekostnad ordinært resultat	1 440 239	1 696 855
<i>Skattepliktig inntekt:</i>		
Ordinært resultat før skatt	15 134 018	8 515 070
Permanente forskjeller	-10 200 134	-1 540 702
Endring i midlertidige forskjeller	8 903	-94 619
Skattepliktig inntekt før anvendelse av fremførbart underskudd	4 942 787	6 879 749
Anvendelse av fremførbart underskudd		-499 686
Skattepliktig inntekt	4 942 787	6 380 063
<i>Betalbar skatt i balansen:</i>		
Betalbar skatt på årets resultat	1 087 413	1 403 480
Betalbar skatt på formuesverdier	348 423	293 375
Sum betalbar skatt i balansen	1 435 836	1 696 855
Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som er gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller		
	2025	2024
Andre forskjeller	283 893	292 796
Sum	283 893	292 796
Akkumulert fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag utsatt skatt	283 893	292 796
Utsatt skatt (22%)	62 456	64 415



Note 24 - Resultatdisponering

	Selskapsportefølje (Ikke-teknisk regnskap)	Kollektivportefølje (Teknisk regnskap)	2025	2024
Årets resultat før skatt og disponeringer	14 349 302	70 467 353	84 816 655	69 202 452
Skatt	-1 440 239		-1 440 239	-1 696 855
Resultat av teknisk regnskap etter disponeringer	791 078	-791 078	0	0
Årets resultat etter skatt, før disponeringer	13 700 141	69 676 276	83 376 416	67 505 597
Disponeringer:				
Administrasjonsresultat overføres til egenkapital		1 887 180	1 887 180	1 820 608
Risikoresultat:	-1 832 809			
Renteresultat kollektivporteføljen:	69 791 428			
Fordeles til fond	67 958 619			
herav sum til pensjonistenes overskuddsfond	17 316 797	17 316 797	17 316 797	15 372 208
herav sum til premiefond	26 317 861	26 317 861	26 317 861	22 975 680
herav sum til premiereserven (resultat tilordnet fripoliser)	3 825 240	3 825 240	3 825 240	4 195 023
herav sum til (tilleggsavsetninger) bufferfond	22 216 378	22 216 378	22 216 378	18 145 078
herav sum til egenkapital (20% av overskudd fripoliser)			0	0
herav sum til risikoutjevningfondet	115 152	115 152	115 152	65 104
Risikoresultat til egenkapital	-1 832 809	-1 832 809	-1 832 809	462 915
	67 958 619			
Renteresultat selskapsporteføljen overføres til egenkapital	14 349 302		14 349 302	5 681 983
Rentegarantipremie	621 554		621 554	483 854
Skatt	-1 440 239		-1 440 239	-1 696 855
Sum disponert	13 700 141	69 676 276	83 376 417	67 505 598
Overført til (+) / fra (-) Risikoutjevningfond		115 152	115 152	65 104
Overført til (+) / fra (-) Annen egenkapital		13 584 989	13 584 989	6 752 505



Note 25 - Resultatanalyse

Elementanalyse	2025	2024
Risikoresultat - Død	1 947 171	687 122
Risikoresultat - Ufør	2 161 142	556 258
Risikoresultat - Langt liv	-5 941 122	8 837 698
Sum risikoresultat	-1 832 809	10 081 078
Krav til avkastning iht grunnlagsrenten	-12 468 786	-12 797 012
Brutto avkastning på kapital	82 260 215	63 931 943
Renteresultat	69 791 428	51 134 931
Beregnete omkostninger	6 536 550	5 361 182
Faktiske omkostninger	-4 649 370	-3 540 575
Administrasjonsresultat	1 887 180	1 820 607

	Kollektiv- portefølje	Herav fripoliser	Selskaps- portefølje	2025	2024
Renteresultat	69 791 428		14 349 303	84 140 731	58 816 914
Risikoresultat	-2 323 087	(263 577)		-2 323 086	10 081 077
Negativt risikoresultat dekket av egenkapital			490 278	490 278	0
Administrasjonsresultat			1 887 180	1 887 180	1 820 608
Vederlag for rentegaranti			621 554	621 554	483 854
Fortjeneste-element for risiko				0	0
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	67 468 341	-263 577	17 348 315	84 816 656	69 202 453

Til (-) / fra (+) tilleggsavsetninger				0	0
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital				0	0
Resultat til fordeling	67 468 341	-263 577	17 348 315	84 816 656	69 202 453

Til premiefond	-26 317 861			-26 317 861	-22 975 680
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-17 316 797			-17 316 797	-15 372 208
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-3 825 240	-3 825 240		-3 825 240	-4 195 023
Til bufferfond	-22 216 378			-22 216 378	-18 145 078
Til Risikoutjevningfond	115 152		-115 152	0	0
Skatt			-1 440 239	-1 440 239	-1 698 855
Selskapets resultat	-2 092 783	-4 088 817	15 792 924	13 700 141	6 817 609

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader for fond etter nettometoden.

Note 26 Transaksjoner med nærstående parter

Pensjonskassen har ingen ansatte og daglig drift skjer via Fred. Olsen & Co. AS (Foretaket) (Se note 15).

Alle tjenester (administrasjonstjenester, herunder IT-tjenester) samt tilgang til kompetanse og lokaler er basert på skriftlige avtaler med Foretaket. Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdes avstands prinsipp.

Følgende transaksjoner med nærstående parter er registrert gjennom året:

Forsikringsrelaterte driftskostnader	2025	2024
Administrasjonskostnader til Fred. Olsen & Co. AS	2 675 202	2 557 170
Kostnader til pålagte systemendringer via Fred. Olsen & Co AS	913 025	0

Forpliktelser i balansen per 31.12.	2025	2024
Påløpte renter til kjemekapital (Bonheur ASA)	157 500	157 500



Aktuarfunksjonens rapport

Fred. Olsen & Co's Pensjonskasse

31.12.2025



Formål og overordnede kommentarer

Aktuarfunksjonen er en uavhengig kontrollfunksjon som ble innført 1. januar 2023 ifm. innføringen av IORP II i norsk rett. Funksjonen er i stor grad overlappende med tidligere ansvarshavende aktuar, men aktuarfunksjonen har i tillegg et utvidet kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet.

Som en del av det utvidede kontrollansvaret utarbeides denne rapporten til styret. Rapporten dokumenterer de oppgavene som ligger under Aktuarfunksjonens ansvarsområde, som beskrevet i §26 i forskrift om pensjonsforetak, samt resultatene av dem.

Hovedkonklusjoner og anbefalinger

Aktuarfunksjonen finner at pensjonskassens virksomhet er drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Aktuarfunksjonen har validert pensjonskassens forsikringsavsetninger¹ per 31 desember 2025 ved å analysere underliggende metodikk, data, og forutsetninger.

Aktuarfunksjonen vurderer premieinntektene for å være tilstrekkelige til å dekke fremtidige utbetalinger og kostnader.

Samlet sett anser aktuarfunksjonen forsikringsavsetningene per 31 desember 2025 for å være tilstrekkelige.

Aktuarfunksjonen vurderer at pensjonskassen har tilstrekkelig reassurans.

Aktuarfunksjonen bekrefter videre at tilordning av avkastning og overskudd ved forvaltning av midler samt overskudd på risikoresultat er i henhold til forsikringsvirksomhetsloven.

Jørgen Jevne

Aktuarfunksjon

Lysaker, 16. mars 2026

¹ Som definert i Forskrift om pensjonsforetak §26 samt §2 og §14





KPMG AS
Dronning Eufemias gate 6A
0191 OSLO

Postboks 7000 Majorstuen
0308 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 80 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Fred. Olsen & Co's Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Fred. Olsen & Co's Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømmoppstilling 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 forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alla	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Penneo Dokumentnr: ZLPS9-IZSF2-SLHRH-13190-KG001-XWP7E



- 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne 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, 27. mars 2026

KPMG AS

Anna Pettersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: ZLP59-IZSF2-SLHRH-13190-K6001-XWP7E



PENNEO

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

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

Anna Pettersen

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-27 14:58:32 UTC



QES



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutd.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

Penneo Dokumentnøkkel: ZLP59-IZ5F2-SLHRH-13190-KG00I-XWP7E