



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### 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: Arne Gunnar Holvik  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2026

### 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, 26.04.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	21	168 486 000	142 364 000
Avgitte gjenforsikringspremier	22	-105 000	-98 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>168 381 000</b>	<b>142 266 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		25 440 000	41 676 000
Verdiendringer på investeringer	7	21 327 000	125 979 000
Realisert gevinst og tap på investeringer	8	253 013 000	231 654 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>299 780 000</b>	<b>399 309 000</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	23	-98 057 000	-96 150 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-98 057 000</b>	<b>-96 150 000</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-98 057 000</b>	<b>-96 150 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	19	<b>-94 688 000</b>	<b>-66 168 000</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-94 688 000</b>	<b>-66 168 000</b>
Endring i bufferfond	19	-116 774 000	-201 872 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	19	-12 364 000	-9 708 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-223 826 000</b>	<b>-277 748 000</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet	19	-116 774 000	-134 581 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	27	-3 267 000	-6 696 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-120 041 000</b>	<b>-141 277 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	24	-2 419 000	-5 808 000



### Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-8 910 000	-8 256 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-11 329 000</b>	<b>-14 064 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>14 908 000</b>	<b>12 336 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		2 846 000	4 646 000
Verdiendringer på investeringer	7	2 385 000	14 044 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>	8	<b>28 298 000</b>	<b>25 825 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>33 529 000</b>	<b>44 515 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	24	-271 000	-648 000
Andre kostnader	24	-511 000	-438 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>32 747 000</b>	<b>43 429 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>47 655 000</b>	<b>55 765 000</b>
Skattekostnader	28	-7 121 000	-3 356 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	27	<b>40 534 000</b>	<b>52 409 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>40 534 000</b>	<b>52 409 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	300 688 000	279 474 000
Rentebærende verdipapirer	3	173 351 000	166 494 000
Utlån og fordringer	5	16 626 000	4 071 000
Finansielle derivater	4	348 000	0
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>491 013 000</b>	<b>450 039 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>491 013 000</b>	<b>450 039 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter	10	994 000	0
Andre fordringer	10	2 868 000	3 156 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 862 000</b>	<b>3 156 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		43 000	120 000
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>494 918 000</b>	<b>453 315 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 576 441 000	2 418 664 000
Rentebærende verdipapirer	3	1 485 360 000	1 440 893 000
Utlån og fordringer	5	142 463 000	35 229 000
Finansielle derivater	4	2 980 000	0
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>4 207 244 000</b>	<b>3 894 786 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>4 207 244 000</b>	<b>3 894 786 000</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>4 207 244 000</b>	<b>3 894 786 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 702 162 000</b>	<b>4 348 101 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		91 730 000	91 730 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		32 317 000	30 068 000
Annen opptjent egenkapital		360 379 000	322 093 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>392 696 000</b>	<b>352 161 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>484 426 000</b>	<b>443 891 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
Evigvarende ansvarlig kapital	15	30 000 000	30 000 000
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 000 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	18,19	2 172 227 000	2 077 539 000
Bufferfond	18,19	1 246 764 000	1 129 991 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	18,19, 20	755 936 000	647 004 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>4 174 927 000</b>	<b>3 854 534 000</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	28	5 802 000	4 208 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	28	3 438 000	1 571 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>9 240 000</b>	<b>5 779 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>9 240 000</b>	<b>5 779 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Finansielle derivater		0	11 361 000
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		0	46 000
Andre forpliktelser	11	3 569 000	2 490 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>3 569 000</b>	<b>13 897 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>4 702 162 000</b>	<b>4 348 101 000</b>



[Admincontrol](#)

## List of Signatures Page 1/1

### Skagerak Energi Pensjonskasse - Årsrapport 2025 - endret i møte.pdf / Skagerak Energi Pensjonskasse - /

Name	Method	Signed at
Synnes, Gunnar	BANKID	2026-03-22 11:35 GMT+01
Gramme, Eivind	BANKID	2026-03-20 18:54 GMT+01
Ormestad, Irene	BANKID	2026-03-19 14:11 GMT+01
Årvik, Barbro Elisabeth	BANKID	2026-03-19 13:19 GMT+01
Olsrød, Øystein Disch	BANKID	2026-03-19 13:21 GMT+01



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

External reference: 1B69C9C7E50D46EFA724C1B9E03FFCBF



SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE  
ÅRSRAPPORT  
2025



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

Brønnøysundregistrene  
Brønnøysundregistrene



## INNHold

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
NØKKELTALL 2021 – 2025 .....	4
FORMÅL .....	5
ORGANISASJON OG LEDELSE.....	5
Pensjonskassens styre.....	5
Administrasjon.....	5
Katastrofereassuranse.....	5
Styreansvarsforsikring .....	5
Likestilling .....	6
ÅRSBERETNING.....	6
REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET .....	6
Finansiell stilling.....	7
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	7
Målsetting.....	8
Organisering og ansvarsdeling.....	8
Kapitalforvaltningsstrategi .....	8
RISIKOSTYRING .....	9
Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil .....	9
Likviditetsrisiko .....	10
Kredittrisiko .....	10
ESG (Environmental, Social and Governance): .....	10
Forsikringsteknisk risiko .....	10
Operasjonell risiko .....	11
UTSIKTER FREMOver.....	11
Redegjørelse for fortsatt drift .....	11
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	13



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

[View the digital signature](#)  
[View the digital signature](#)



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

Skagerak Energi Pensjon AS  
Brønnøysundregistrene



## NØKKELTALL 2021 – 2025

Tall i 1000 kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Fra driftregnskapet:</b>					
Arbeidsgivertilskudd	162 710	136 582	202 490	146 199	157 478
Medlemspremie (Ex. Laugstol)	5 776	5 782	5 790	5 676	5823
Finansresultat - kollektivporteføljen	299 780	399 310	315 487	-259 313	293 273
Pensjonsutbetalinger	98 057	96 150	92 822	90 399	82 062
Driftskostnader	11 329	14 065	11 197	11 531	9 749
<b>Premieresene</b>	<b>2 172 227</b>	<b>2 077 539</b>	<b>2 011 371</b>	<b>1 880 022</b>	<b>1 798 918</b>
Premiefond	755 936	647 004	497 289	502 431	519 402
Administrasjonsreserve	86 889	83 102	80 455	75 201	71 957
Risikoutjevningfond	32 317	30 068	27 015	19 757	17 784
Bufferfond (Frem til 2022 -kursreguleringsfond)	1 246 764	1 129 991	928 119	672 531	777 515
Tilleggsavsetninger er overført til Bufferfond i 2022					196 379
Egenkapital (Ekskl. Risikoutjevningfond)	452 108	413 823	364 467	325 730	357 063
Ansvarlig lån	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Sum eiendeler	4 702 162	4 348 100	3 866 878	3 475 709	3 708 857
Garanti fra sponsor	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
<b>Forholdstall:</b>					
Bokført avkastning	8,10 %	11,60 %	10,10 %	-7,80 %	4,80 %
Verdjustert avkastning	8,10 %	11,60 %	10,10 %	-7,80 %	9,60 %
Dekningsgrad	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Medlemmer (antall):</b>					
Premiebetalende medlemmer	296	318	336	349	374
Oppsatte rettigheter	584	604	613	624	631
<b>Pensjonister (antall):</b>					
SUM pensjonister	841	815	814	810	797
Alderspensjon totalt	629	605	599	593	573
Ukerpensjon	54	60	63	70	75
Etterlattepensjon	155	149	150	145	147
Barnpensjon	3	1	2	2	2
<b>Totalt forsikrede</b>	<b>1721</b>	<b>1737</b>	<b>1763</b>	<b>1783</b>	<b>1802</b>



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44, 4002 Brønnøysund



## FORMÅL

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

## ORGANISASJON OG LEDELSE

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

### Pensjonskassens styre

Styret hadde den 31.12.2025 følgende sammensetning:

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

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

### Administrasjon

Arne Gunnar Holvik, Gabler Pensjonstjenester AS, er pensjonskassens daglige leder. Pensjonskassen har ingen egne ansatte. Administrative tjenester kjøpes av Gabler - konsernet. Anne Sundby Magnussen innehar aktuarfunksjonen mens Piotr Graska er utøvende aktuar. Leif-Tore Træen, Gabler Risk Management AS, er pensjonskassens risk manager. Gabler Investments AS yter investeringsrådgivning og finansoppfølging, sammen med finansseksjonen i Skagerak Energi AS.

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

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

### Katastrofereassuranse

Pensjonskassen har etablert katastrofereassuranse med Arch Re Accident & Health Aps på vegne Arch Reinsurance Europe med dekning inntil nok 100. Egenandelen utgjør nok 5. Premien utgjorde nok 105.

### Styreansvarsforsikring

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



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

For more information, please contact the  
Brønnøysundregistrene Customer Service Center.

## Likestilling

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

## ÅRSBERETNING

Styret har avholdt 6 ordinære styremøter i løpet av 2025. Til sammen har styret behandlet 61 saker i 2025. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Pensjonskassen analyserer i tråd med regelverket hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kreditt risiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Styrets egen vurdering av risiko, ORA, utarbeides årlig og gis omfattende oppmerksomhet i styret.

Styret gjennomfører en årlig egenevaluering av styrearbeidet, oppfølging av utkontraktert virksomhet i tillegg til vurdering av egen og styrets samlede kompetanse.

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

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

Styret har, som et ledd i å styrke styrets samlede kompetanse, avholdt ett årlig styreseminar i samarbeid med Gabler. Styret har deltatt på ulike webinarer om DORA regelverket for å styrke styrets samlede kompetanse innen IKT-området.

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

Godtgjørelse til styret er utbetalt med tnoK 203.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

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



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

For more information, please contact  
Brønnøysundregistrene, 1100 Oslo, Norway



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

Resultat:	Tall i 1000 kr
Risikoresultat	3 267
Renteresultat	235 796
Kostnadsresultat	3 072
Samlet resultat	242 135
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	9 586
Nettoresultat	251 723
Disponert til premiefond	-120 041
Til bufferfond	-116 774
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer	14 908
Ikke-teknisk resultat	32 748
Sum resultatelementer	47 655
Skattekostnad	-7 121
Totalresultat	40 534
Til risikoutjevningfond	-2 249
Overført til egenkapital	-38 285

## Finansiell stilling

Samlet finansresultat for kollektiv - og selskapsporteføljen var positivt med mnok 333. Verdijustert og bokført avkastning utgjorde 8,1 % (Modifisert Dietz-metode).

Bufferfondet utgjør mnok 1247. Premiefondet utgjør mnok 756. Egenkapitalen utgjør mnok 484, hvorav risikoutjevningfondet utgjør mnok 32. Ansvarlig lån utgjør mnok 30. I tillegg til innbetalt ansvarlig kapital, har Skagerak Energi AS stillet en garanti tilsvarende mnok 200, som er godkjent som supplerende kapital i Finanstilsynet med mnok 150.

Solvenskapitaldekningen er beregnet til 162,5 %. Samlet overskudd på solvenskapital utgjør mnok 739. Styret vurderer at pensjonskassens bufferkapitalsituasjon er tilfredsstillende.

Midler under forvaltning utgjorde mnok 4 702 ved utgangen av året.

## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

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

Det globale aksjemarkedet var opp 19,7 % målt i lokal valuta. Omregnet til norske kroner var aksjemarkedet opp 8,7 %. Kronestyrkelsen, spesielt mot amerikanske dollar, forklarer den svakere avkastningen målt i norske kroner sammenlignet med den underliggende aksjemarkedsutviklingen. Oppgangen i aksjemarkedene ble drevet av økende optimisme rundt kunstig intelligens, selskapsresultater som gjennomgående var bedre enn forventet, økt grad av avklaring rundt handelsavtaler og tollsatser, samt lavere styringsrenter internasjonalt. Oppgangen var bredere enn de



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

2025-04-23 10:00:00  
Brønnøysundregistrene

foregående årene, både geografisk og på sektornivå. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, mens aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 18,6 % omregnet til norske kroner.

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

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

## Målsetting

Pensjonskassens målsetting er at investeringsaktivitetene skal utføres og organiseres på en betryggende måte. Pensjonskassens investeringer skal alltid være innenfor gjeldende regelverk for pensjonskassers kapitalforvaltning, og innenfor de bestemmelser som er nedfelt i pensjonskassens vedtekter. Innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet, god risikospredning og likviditet, skal det søkes å oppnå en så god avkastning som mulig. Avkastningen skal sikre at pensjonskassen er i stand til å betjene de fremtidige, langsiktige pensjonsforpliktelsene. Kapitalforvaltningsstrategien skal derfor reflektere hensynet til både sikkerhet og akseptabel forventet avkastning over en lang tidshorison. Pensjonskassens langsiktige avkastningsmål i kapitalforvaltningsstrategien i 2024 er definert slik at pensjonskassen, som et gjennomsnitt over 10 år, skal oppnå en avkastning på 6 % p.a. av de totale midlene under forvaltning.

## Organisering og ansvarsdeling

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

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

Forvaltningen er satt ut til eksterne kapitalforvaltere og fond.

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

## Kapitalforvaltningsstrategi

Formålet med Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi er å gi rammer og retningslinjer for forvaltningen av Pensjonskassens midler. Kapitalforvaltningsstrategien er styrets viktigste dokument



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

2025.04.23 10:00:00 AM  
2025.04.23 10:00:00 AM

for å oppfylle vedtektenes bestemmelser om kapitalforvaltning og de til enhver tid gjeldende lover, forskrifter, retningslinjer m.v. for kapitalforvaltning i pensjonskassen. Styret gjennomgår kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov.

## RISIKOSTYRING

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

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

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

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

**Tredjelinj** består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er lagt temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode

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

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

Den kortsiktige risikoen skal begrenses slik at det er høy sannsynlighet for at pensjonskassen minimum kan oppfylle sin rentegarantiforpliktelse på ca. 2,55 % av de forsikringstekniske avsetningene hvert år. Pensjonskassen foretar solvenskapitalberegninger basert på Finanstilsynets retningslinjer. Beregningene foretas minimum hvert kvartal.

### Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi angir en strategisk aksjeandel på 35%, hvor av 3 % i norske aksjer, 23 % i globale aksjer (DM), 4 % i globale aksjer (EM) og 5 % i private equity. Aksjeandelen ved årets slutt var ca. 35,7% av totale investeringer. Pensjonskassen har investert ca.



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

2025-04-23 10:00:00  
Brønnøysundregistrene - 979320485



12 % av porteføljen i hedgefond. Eiendomsfond (ubelånt) utgjør 11,6%, men aksjer i belånt eiendom utgjør 1,3 %. Renteporteføljen utgjør samlet 39,3 %.

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

### Likviditetsrisiko

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

### Kreditrisiko

Kreditrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens plasseringer er i all hovedsak verdipapirfond.

### ESG (Environmental, Social and Governance):

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

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

### Forsikringsteknisk risiko

Ved årsskiftet var det 296 aktive medlemmer, 841 pensjonister og 584 oppsatte rettigheter i pensjonskassen.

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

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Fra 1.1.2014 har pensjonskassen benyttet det dynamisk dødelighetsgrunnlaget K2013.

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



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

2025.04.23 10:00:00 AM  
2025.04.23 10:00:00 AM

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

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

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

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

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

Pensjonskassens daglige leder rapporterer årlig på internkontroll, hvor rutiner, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Pensjonskassens internrevisjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2025 var tema kapitalforvaltning.

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

Den operasjonelle risiko anses som liten.

## UTSIKTER FREMOVER

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

Pensjonskassens styre og administrasjon tilstreber å drive og videreutvikle pensjonskassen til beste for medlemmene, pensjonistene og konsernet, herunder å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning.

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

## Redegjørelse for fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift, og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Årsregnskapet gir etter styrets mening et rettviseende bilde av den finansielle stilling pr 31.12.2025 og av årsresultat for 2025.



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

For more information, please contact the  
Brønnøysundregistrene Helpdesk.



Porsgrunn, 18. mars 2026

Øystein Disch Olsrød  
Styrets leder

Gunnar Synnes  
Styremedlem

Barbro Årvik  
Styremedlem

Eivind Gramme  
Styremedlem

Irene Ormestad  
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



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

For more information, please contact the  
Brønnøysundregistrene Helpdesk.



Skagerak Energi Pensjonskasse  
Årsregnskap og Noter  
2025



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Brønnøysundregistrene



Skagerak Energi Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	168 486	142 364
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-105	-98
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>168 381</b>	<b>142 266</b>
<b>2.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		25 440	41 676
2.4	Verdiendringer på investeringer	7	21 327	125 979
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	8	253 013	231 654
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>299 780</b>	<b>399 310</b>
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	-98 057	-96 150
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-98 057</b>	<b>-96 150</b>
<b>6.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	19	-94 688	-66 168
6.2	Endring i bufferfond	19	-116 774	-201 872
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19	-12 364	-9 708
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-223 826</b>	<b>-277 748</b>
<b>8.</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	19	-116 774	-134 581
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	27	-3 267	-6 696
	<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-120 041</b>	<b>-141 278</b>
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	24	-2 419	-5 808
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-8 910	-8 256
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-11 329</b>	<b>-14 065</b>
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>25.26.27</b>	<b>14 908</b>	<b>12 335</b>



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Postboks 100, 4901 Skagerak



Skagerak Energi Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>12.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 845	4 646
12.4	Verdiendringer på investeringer	7	2 385	14 044
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	8	28 298	25 825
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>33 529</b>	<b>44 516</b>
<b>13.</b>	<b>Andre inntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14.</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	24	-271	-648
14.2	Andre kostnader	24	-511	-438
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-782</b>	<b>-1 086</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>32 748</b>	<b>43 430</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>47 655</b>	<b>55 765</b>
<b>17.</b>	<b>Skattekostnader</b>	28	<b>-7 121</b>	<b>-3 356</b>
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>	27	<b>40 534</b>	<b>52 409</b>
	Avkastning på risikoutjevningsfond	27	-2 249	-3 053
	Overført fra/til egenkapital	27	-38 285	-49 356
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-40 534</b>	<b>-52 409</b>



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Brønnøysundregistrene



Skagerak Energi Pensjonskasse

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	300 688	279 474
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	173 351	166 494
2.4.3 Utlån og fordringer	5	16 626	4 071
2.4.4 Finansielle derivater	4	348	0
<b>Sum investeringer</b>		<b>491 013</b>	<b>450 038</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	993	0
3.2 Andre fordringer	10	2 868	3 156
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 862</b>	<b>3 156</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>44</b>	<b>120</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>494 918</b>	<b>453 314</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 576 441	2 418 664
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	1 485 360	1 440 893
6.4.3 Utlån og fordringer	5	142 463	35 229
6.4.4 Finansielle derivater	4	2 981	0
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>4 207 244</b>	<b>3 894 785</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>4 207 244</b>	<b>3 894 785</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 702 162</b>	<b>4 348 100</b>



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Brønnøysundregistrene



Skagerak Energi Pensjonskasse

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>91 730</b>	<b>91 730</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		32 317	30 068
11.2	Annen opptjent egenkapital		360 379	322 093
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>392 696</b>	<b>352 161</b>
<b>12.</b>	<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
12.1	Eivgvarende ansvarlig lånekapital	15	30 000	30 000
	<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	2 172 227	2 077 539
13.2	Bufferfond	18,19	1 246 764	1 129 991
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	755 936	647 004
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>4 174 927</b>	<b>3 854 533</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	28	5 802	4 208
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	28	3 438	1 571
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>9 240</b>	<b>5 779</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.1.1	Finansielle derivater, Kollektivporteføljen		0	10 184
16.1.3	Finansielle derivater, Selskapsporteføljen		0	1 177
16.2	Forfalte, Ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	25	46
16.3	Andre forpliktelser	11	3 545	2 490
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>3 570</b>	<b>13 897</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>4 702 162</b>	<b>4 348 100</b>

Porsgrunn, 18. mars 2026

Øystein Daaeh Olsrød  
Styrets leder

Gunnar Synnes  
Styremedlem

Barbro Årvik  
Styremedlem

Eivind Gramme  
Styremedlem

Irene Ormestad  
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Postboks 100, 4901 Skagerak



Skagerak Energi Pensjonskasse

## EGENKAPITALOPPSTILLING

Egenkapital  
Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse 01.01.2024</b>	<b>91 730</b>	<b>27 015</b>	<b>272 737</b>	<b>299 753</b>	<b>391 482</b>
Resultat for andre inntekter og kostnader			52 409	52 409	52 409
<b>Totalresultat</b>			<b>52 409</b>	<b>52 409</b>	<b>52 409</b>
Overføringer mellom fond		3 053	-3 053	0	0
<b>Utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>91 730</b>	<b>30 068</b>	<b>322 093</b>	<b>352 161</b>	<b>443 891</b>
<b>Inngående balanse 01.01.2025</b>	<b>91 730</b>	<b>30 068</b>	<b>322 093</b>	<b>352 161</b>	<b>443 891</b>
Resultat for andre inntekter og kostnader			40 534	40 534	40 534
<b>Totalresultat</b>			<b>40 534</b>	<b>40 534</b>	<b>40 534</b>
Overføringer mellom fond		2 249	-2 249	0	0
<b>Utgående balanse 31.12.2025</b>	<b>91 730</b>	<b>32 317</b>	<b>360 379</b>	<b>392 696</b>	<b>484 425</b>



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Brønnøysundregistrene



Skagerak Energi Pensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	144 020	143 434
Finansinnbetalinger	28 349	46 322
Utbetalte pensjoner mv.	-98 078	-96 150
Driftsutbetalinger	-10 349	-14 810
Andre innbetalinger/utbetalinger	-453	-438
Betalte skatter	-3 718	-3 837
Endring i periodiseringer	0	526
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>59 771</b>	<b>75 047</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-8 785	-98 655
Netto investert i rentebærende verdipapirer	50 523	26 992
Netto investert i andre finansielle eiendeler	18 281	-1 275
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>60 018</b>	<b>-72 939</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	39 299	37 192
Netto kontantstrøm for perioden	119 789	2 108
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>159 089</b>	<b>39 299</b>



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

Skagerak Energi Pensjonskasse  
Brønnøysundregistrene

## NOTER

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

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

#### **Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

##### *Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

##### *Utlån og fordringer*

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

##### *Finansielle derivater*

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



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

Brønnøysundregistrene  
Brønnøysundregistrene

**Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

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

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

**Forsikringsmessige forpliktelser**

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

**Premiereserve**

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

**Erstatningsavsetning**

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

**Bufferfond**

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

**Premiefond**

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

**Risikoutjevningfond**

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



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

[View details](#)  
[View details](#)



## **Annet**

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

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

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

### **Premieinntekter**

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

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

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

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

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

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

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



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

Digitally signed by Brønnøysundregistrene  
DN: cn=Brønnøysundregistrene, o=Brønnøysundregistrene



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

### Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdi
Arctic Norwegian Value Creation B	24	32 340	84 953	52 612
Artisan Global Discovery	400	65 678	106 339	40 661
Coatue Long-Only E10 NOK	84	100 000	114 363	14 363
Danske Invest 2 Norske Aksjer Inst N11	15	28 003	88 437	60 434
Danske Invest Global Indeks 1 H2NOK	2 326	250 166	282 777	32 612
Egerton Capital Equity L/O	342	43 432	228 500	185 067
Eminence L/O A SRI 0423 R	3	30 000	40 729	10 729
Eminence L/O A SRI 0324	6	80 000	86 764	6 764
Kontiki Long Only Equities 0621	22	18 000	23 138	5 138
Sector Global Emerging Markets S USD	137	128 063	162 002	33 939
The Children's Inv. Fund H2H 0719	71	93 767	109 902	16 135
The Children's Inv. Fund H2USD 0725	50	51 039	53 241	2 202
The Children's Inv. Fund H2H 0223	50	48 671	57 025	8 354
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>969 161</b>	<b>1 438 171</b>	<b>469 010</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			150 303	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 287 868	

### Aksjer og andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdi
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	3 756	2 301	2 518	217
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	0	224 815	249 247	24 431
Pareto Eiendomsfelleskap AS	1	1 250	1 519	269
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0	120 883	150 355	29 471
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	110 935	123 777	141 935	18 158
<b>Sum aksjer og andeler i eiendomsfond</b>		<b>473 026</b>	<b>545 573</b>	<b>72 547</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			57 018	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			488 555	

### Andeler i Private Equity

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdi
Blackstone Real Estate Europe V	2 138	16 091	14 846	-1 246
Blackstone Real Estate Europe VII	1 661	19 037	22 456	3 419
Blackstone Real Estate Europe VI	2 651	23 127	25 959	2 832
DNB Private Equity IV	0	1 688	10 713	9 026
Storebrand Int. Private Eq. 16 Ltd - Class B-1	0	2 756	7 191	4 436
<b>Sum andeler i Private Equity</b>		<b>62 698</b>	<b>81 165</b>	<b>18 467</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			8 482	0
<i>Andel kollektivportefølje</i>			72 683	0



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44, 4031 Brønnøysund



## Andeler i andre fond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdi
Aeternum Capital AS Class B3 NOK	300	30 000	34 821	4 821
AKO Europe L/S C3 H2N	11	36 570	70 404	33 834
Cheyne Euro Strat Val Cr Fnd SCS Ser P NOK inv 90 ser 2	145	13 409	16 858	3 450
Cheyne SVC II ISO 1	119	14 017	16 160	2 142
Fifth Avenue Equity Fund USD	17 995	200 000	197 397	-2 603
Keel Foghorn H2N	0	2 638	2 661	23
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK Ser5	17	30 000	31 154	1 154
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK	52	65 600	93 827	28 227
Securis I G H2N	0	88	17	-70
Securis 1 I H2N 0420	1	662	111	-551
Securis 1 I H2N 1020	0	88	14	-74
Securis 1 I H2N 0321	1	757	128	-629
Securis 1 I H2N 0221	0	7	1	-5
Securis 1 I H2N 0421	0	8	1	-7
Securis 1 I H2N 0821	0	8	2	-6
Securis 1 I H2N 0721	0	30	5	-25
Securis 1 G H2N 0921	0	15	3	-12
Securis 1 I H2N 0921	0	2	0	-2
TOMS Capital H2N 0425	4	50 000	54 490	4 490
TOMS Capital H2N 1021	5	48 000	69 411	21 411
TOMS Capital H2N 0324	3	30 000	39 401	9 401
Viking VGO III PA 2021 H2USD	30	25 741	43 127	17 386
Viking VGO III PA 2018 H2USD	49	41 124	142 225	101 101
<b>Sum andeler i andre fond</b>		<b>588 764</b>	<b>812 219</b>	<b>223 456</b>
Andel selskapsportefølje			84 885	
Andel kollektivportefølje			727 335	
Selskapsportefølje			300 688	
Kollektivportefølje			2 576 441	
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>2 877 128</b>	

Aksjer og andeler er bokført og verdsett til markedspris.

## Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 3,9 % mot norske aksjer og en eksponering på 43,8 % mot globale aksjer, medregnet investeringer kategorisert som alternative investeringer/hedjefond. Av den samlede eksponeringen i aksjer på 47,7 % utgjør type-1 aksjer 33,7 % og type-2 aksjer 14,0 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjerinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdi
Alfred Bera Nordic IG Mid Dur	3 480	342 338	371 253	28 914
BlueBay Global High Yield ESG	35	42 411	49 280	6 869
Bluebay IG Global Agg	234	260 830	287 080	26 250
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst N12	336	362 788	371 122	8 334
Danske Invest 2 Norsk Likviditet Inst N11	113	113 273	114 240	987
PIMCO Income Fund	2 185	241 681	290 488	48 806
PIMCO Global Bond Fund	732	153 215	175 248	22 033
<b>Sum andeler i rentefond</b>		<b>1 516 538</b>	<b>1 658 711</b>	<b>142 173</b>
Andel selskapsportefølje			173 351	
Andel kollektivportefølje			1 485 360	
Selskapsportefølje			173 351	
Kollektivportefølje			1 485 360	
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>			<b>1 658 711</b>	

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



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

2025-04-24 10:00:00  
979320485-2025-04-24-10-00-00



## NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

### Valutaterminkontrakter - eiendeler

Tall i hele tusen

	Markedsverdi
EUR/NOK	7
USD/NOK	3 331
GBP/NOK	-9
<b>Sum derivater</b>	<b>3 329</b>
Andel selskapsportefølje	348
Andel kollektivportefølje	2 981

## NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	159 089
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>159 089</b>
Andel selskapsportefølje	16 626
Andel kollektivportefølje	142 463

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde TNOK 4 231 per 31.12.2025.

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

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balansført verdi per 31.12
Akser og andeler	0	2 250 390	626 738	2 877 128
Rentebærende verdipapirer	0	1 658 711	0	1 658 711
Utlån og fordringer	0	159 089	0	159 089
Derivater	0	3 329	0	3 329
<b>Totalt</b>		<b>4 071 519</b>	<b>626 738</b>	<b>4 698 257</b>

## NOTE 7 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Urealisert gev./tap Eiendomsfond Sameie	15 395	10 275
Urealisert gev./tap Eiendom Aksjer	155	104
Urealisert gev./tap Eiendomsfond KS	5 757	3 849
Urealisert gev./tap Aksjefond, norske	-44 347	-17 627
Urealisert gev./tap Andre fond, norske	-60	4 881
Urealisert gev./tap andeler i IS fond	-2 342	-4 965
Urealisert gev./tap Aksjefond, internasjonale	-54 655	162 131
Urealisert gev./tap Andre fond, internasjonale	30 550	-35 703
Urealisert gev./tap andeler i KS og ans	-3 314	3 385
Urealisert gev./tap Pengemarkedsfond, norske	45	-108
Urealisert gev./tap Pengemarkedsfond, internasjonale	967	0
Urealisert gev./tap Obligasjonsfond, norske	18 874	8 447
Urealisert gev./tap Obligasjonsfond, internasjonale	41 997	35 499
Urealisert gev./tap Finansielle derivater	14 690	-30 143
<b>Totalt</b>	<b>23 712</b>	<b>140 024</b>
Andel selskapsportefølje	2 385	14 044
Andel investeringsvalgportefølje	21 327	125 979



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

Brønnøysundregistrene  
Regnskapsavdelingen, postboks 112, 4001 Kvernberget



## NOTE 8 - REALISERTE GEVINSTER OG TAP

Tall i hele tusen

	2025	2024
Realisert tap andeler i IS Fond, Norske	164	-364
Realisert tap Aksjefond, internasjonale	-2 255	0
Realisert tap Andre fond, internasjonale	-8 162	-1 203
Realisert tap andeler i KS og ansvarlige	-1	0
Realisert tap Pengemarkedsfond, norske	-174	-127
Realisert tap Obligasjonsfond, norske	0	-5 549
Realisert tap Finansielle derivater, val	-14 046	-12 266
Management fee Andeler i KS og ansvarlig	-3 593	0
Valuta disagio	-803	0
Realisert gevinst Aksjefond, norske	0	33 145
Realisert gevinst Aksjefond, internasjonale	225 154	86 640
Realisert gevinst Andre fond, internasjonale	5 410	125 227
Realisert gevinst andeler i KS og ansvar	114	17
Realisert gevinst Pengemarkedsfond, norske	1	1 462
Realisert gevinst Obligasjonsfond, norske	14 779	0
Realisert gevinst Pengemarkedsfond, norske	1 523	0
Realisert gevinst Obligasjonsfond, internasjonale	15 267	1 462
Realisert gevinst Finansielle derivater,	36 673	10 990
Valuta agio	49	0
Returprovisjon Eiendomsfond IS, norske	617	569
Returprovisjon Aksjefond, norske	284	379
Returprovisjon Aksjefond, internasjonale	1 642	1 592
Returprovisjon Andre fond, internasjonale	100	154
Returprovisjon Pengemarkedsfond, norske	6 051	43
Returprovisjon Pengemarkedsfond, internasjonale	39	0
Returprovisjon Obligasjonsfond, norske	664	14 037
Returprovisjon Obligasjonsfond, internasjonale	1 813	1 269
<b>Totalt</b>	<b>281 311</b>	<b>257 479</b>
Andel selskapsportefølje	28 298	25 825
Andel investeringsvalgportefølje	253 013	231 654

## NOTE 9 - FINANSIELL RISIKO

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

### Finansiell risiko

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

### Markedsrisiko

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

### Ranterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 1 724,4. Markedsverdivektet durasjon er på 3,7 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 63,7 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Kredittisiko

Pensjonskassens kredittisiko ansees som moderat. Kredittisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investert grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investert grade utgjorde ved utgangen av året 72 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 17 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasisikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 21 % av forvaltningskapitalen.

### Likviditetsrisiko

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



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404, 4031 Kvernberget



## NOTE 10 - FORDRINGER

Tall i hele tusen	2025	2024
Premiefordringer	993	0
Fordringer på forvalter	2 599	2 663
Andre fordringer	270	493
<b>Sum fordringer</b>	<b>3 862</b>	<b>3 156</b>

## NOTE 11 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	25	46
Skyldig offentlige avgifter	2 385	2 180
Gjeld til andre	1 160	309
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>3 570</b>	<b>2 535</b>

## NOTE 12 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2025	2024
Innskutt kjemekapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	360 379	322 093
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-93 450	-90 799
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>388 658</b>	<b>353 024</b>
50 % av risikoutjevningssfond	16 158	15 034
50 % av bufferfond	623 382	564 995
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>639 541</b>	<b>580 029</b>
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>1 028 199</b>	<b>933 054</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>141 590</b>	<b>131 013</b>
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmarginkrav	726 %	712 %

## NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	360 379	322 093
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	11 160	17 409
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>463 269</b>	<b>431 232</b>
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Risikoutjevningssfond	32 317	30 068
Supplerende kapital	150 000	150 000
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>212 317</b>	<b>210 068</b>
Bufferfond	1 246 764	1 129 991
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 922 350</b>	<b>1 771 290</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	1 339 293	1 173 470
Livsforsikringsrisiko	111 478	108 348
Motpartsrisiko	8 247	15 419
Korrelasjonseffekter	-85 397	-87 914
Operasjonell risiko	18 191	16 764
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-208 772	-183 913
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>1 183 040</b>	<b>1 042 174</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>739 310</b>	<b>729 116</b>
Solvenskapitaldekning	162 %	170 %

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



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

Skagerak Energi AS  
Brønnøysundregistrene



## NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdjustert avkastning	8,1 %	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %
Bokført avkastning	8,1 %	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	4,8 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdjustert avkastning	8,1 %	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %
Bokført avkastning	8,1 %	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %

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

## NOTE 15 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Tall i hele tusen

	2025	2024
Evlgvarende ansvarlig lånekapital 01.01	30 000	30 000
<b>Ansvarlig lånekapital 31.12</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

Avtale 1, Evlgvarende ansvarlig lånekapital, TNOK 30 000.  
Ansvarlig lånekapital er tidsubegrenset og er et ikke rentebærende lån fra Skagerak Energi AS.  
Pensjonskassen betaler 0 % rente på lånekapital.

## NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Medlemsselskaper i pensjonsordning er:

Skagerak Energi AS  
Lørdal AS  
Skagerak Kraft AS  
Laugstøl AS \*  
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)  
Bagn Kraftverk DA  
Sundsåm Kraftverk DA  
Air Liquid Skagerak AS \*  
Skagerak Varme AS  
Finndøla Kraftverk DA  
Skagerak Energitjenester AS

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

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

Medlemmer (antall):	2025
Premiebetalende medlemmer/aktive	296
Fripoliser/oppsatte rettigheter	584
Uførepenjonister	54
Øvrige pensjonsmottakere	787
<b>Sum medlemmer</b>	<b>1 721</b>

Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Medlemmene betaler 2 % medlemskudd.

## NOTE 17 - VIRKINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i ufarehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,9 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i ufarehyppigheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 3,4. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 42,8.

## NOTE 18 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje
	Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplener	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
Premiereserve mv.	2 172 227	2 172 227
Bufferfond	1 246 764	1 246 764
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	755 936	755 936
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>4 174 927</b>	<b>4 174 927</b>



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404, 4031 Kvernberget



## NOTE 19 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>2 077 539</b>	<b>1 129 991</b>	<b>647 004</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	94 688	116 774	12 364
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet			116 774
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			3 267
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>94 688</b>	<b>116 774</b>	<b>132 405</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.2. Overføringer til/fra selskapet			-23 473
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-23 473</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>2 172 227</b>	<b>1 246 764</b>	<b>755 936</b>

## NOTE 20 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2025	2024	2023
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>647 004</b>	<b>497 289</b>	<b>502 431</b>
Innbetalt til premiefond	144 020	143 434	186 308
Belastet premie	-168 486	-142 364	-208 281
Fordring premie	993	-2 342	2 342
Garantert rente	12 364	9 708	9 219
Overskuddsdisponering	120 041	141 278	5 271
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>755 936</b>	<b>647 004</b>	<b>497 289</b>

### Fordeling premiefond per medlemselskap

Skagerak Energi AS	229 415	202 985	169 416
Lede AS	398 558	335 192	248 037
Skagerak Kraft AS	98 355	82 516	66 594
Laugstøl AS	6 600	7 722	140
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	3 413	2 203	39
Bagn Kraftverk DA	1 065	927	795
Sundsbåm Kraftverk DA	3 638	2 968	3 970
Skagerak Varme AS	8 389	7 250	4 681
Air Liquid Skagerak AS	2 849	2 149	1 404
Finndøla Kraft	3 313	2 817	1 983
Skagerak Energitjenester AS	341	273	232
<b>Sum</b>	<b>755 936</b>	<b>647 004</b>	<b>497 289</b>

## NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Brutto forsikringsteknisk premie	148 562	122 922
Administrasjonspremie	10 338	10 048
Vederlag for rentegaranti	7 872	7 682
Fortjenestelement for risiko	1 715	1 712
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>168 486</b>	<b>142 364</b>

## NOTE 22 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med Arch Re Accident & Health Aas på vegne av Arch Reinsurance Europe. Forsikringen dekker utbetaling forårsaket av en hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir ufer. Dekning er inntil MNOK 100 000. Egenandelen utgjør TNOK 5 000. Premien i 2025 er TNOK 105

## NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Alderspensjoner	77 658	76 121
Etterløtspensjoner	15 746	15 040
Uførepensjoner	3 961	4 248
Barnpensjoner	414	142
Avgitt samordning pensjoner	3 465	3 871
Mottatt samordning pensjoner	-3 188	-3 271
<b>Sum pensjoner</b>	<b>96 057</b>	<b>96 150</b>



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

2025-04-24 10:00:00  
Brønnøysundregistrene



## NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	4 258	3 969
Forvaltningshonorar Blackstone*	-1 839	1 839
Honorar administrasjon og daglig ledelse	7 739	6 855
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	176	343
Styrehonorar, inkl AGA	232	224
Kontingent, inkl. finanssøynsavgift	128	229
Andre administrative kostnader	636	605
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>11 329</b>	<b>14 065</b>

\*Forvaltningshonorar Blackstone for 2024 på TNOK 1 839 er ompostert til avkastning på investering

<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	476	443
Forvaltningshonorar Blackstone*	-205	205
Formuesskatt inkl. ending tidligere år	511	438
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>782</b>	<b>1 086</b>

\*Forvaltningshonorar Blackstone for 2024 på TNOK 205 er ompostert til avkastning på investering

## NOTE 25 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

### Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje
	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
1. Premieinntekter for egen regning	168 381	168 381
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	299 780	299 780
5. Pensjoner mv.	-98 057	-98 057
6. Resultatferte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste forplikt	-223 826	-223 826
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelsel	-120 041	-120 041
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-11 329	-11 329
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>14 908</b>	<b>14 908</b>

## NOTE 26 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje
	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
Renteresultat	235 796	235 796
Risikoresultat (forsikningsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	3 267	3 267
Administrasjonsresultat	3 072	3 072
Fortjenesteelement for risiko	1 715	1 715
Vederlag for rentegaranti	7 872	7 872
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundebidragene</b>	<b>251 722</b>	<b>251 722</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-120 041	-120 041
Til fra bufferfond	-116 774	-116 774
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>14 908</b>	<b>14 908</b>



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44, 4031 Brønnøysund  
Tlf: 73 50 00 00



## NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDSDELING

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Risikoresultat</b>		
Uførhet		
Risikopremie etter grunnlaget	7 606	7 692
Reserveavsetning	-330	-1 481
<b>Resultat uførhetsrisiko</b>	<b>7 276</b>	<b>6 211</b>
Døderisiko		
Risikopremie etter grunnlaget	7 781	7 408
Reserveavsetning	-10 827	-5 315
<b>Resultat døderisiko</b>	<b>-3 046</b>	<b>2 093</b>
Opplevelsesrisiko		
Dødelighetsavv etter grunnlaget	-29 943	-28 514
Reserveavsetning (frigjort)	28 889	27 467
<b>Resultat opplevelsesrisiko</b>	<b>-1 054</b>	<b>-1 047</b>
<b>Risikoresultat før reassurans</b>	<b>3 176</b>	<b>7 257</b>
Reassurans premie	-105	-98
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-105</b>	<b>-98</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassurans</b>	<b>3 071</b>	<b>7 159</b>
Annet	196	-463
<b>Risikoresultat</b>	<b>3 267</b>	<b>6 696</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	299 780	399 310
Garanterte renter premiereserve	-51 619	-50 095
Garanterte renter premiefond	-12 364	-9 708
<b>Renteresultat</b>	<b>235 796</b>	<b>339 506</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Resultat administrasjonsreserve	14 402	13 952
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-11 329	-14 065
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>3 072</b>	<b>-113</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>242 135</b>	<b>346 090</b>
Vederlag for rentegaranti	7 872	7 682
Fortjenesteelement for risiko	1 715	1 712
<b>Netto resultat</b>	<b>251 723</b>	<b>355 485</b>
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-120 041	-141 278
til bufferfond	-116 774	-201 872
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>14 908</b>	<b>12 335</b>
Teknikk resultat fra regnskap	14 908	12 335
Ikke-teknisk resultat	32 748	43 430
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>47 656</b>	<b>55 765</b>
Skattekostnader	-7 121	-3 356
<b>Totalresultat</b>	<b>40 534</b>	<b>52 409</b>
Avkastning på risikoutjevningfond	-2 249	-3 053
Overført fra/bl egenkapital	-38 285	-49 356

## NOTE 28 - SKATT

Grunnlag for årets betalbare skatt, utsatt skatt og formueskatt:

Tall i hele tusen	2025	2024
Resultat før skattekostnader	47 655	55 765
+/- Permanente forskjeller	-24 247	-38 844
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>23 409</b>	<b>16 920</b>
Finansielle eiendeler	15 628	7 140
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>15 628</b>	<b>7 140</b>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>3 438</b>	<b>1 571</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>217 209</b>	<b>197 851</b>
<b>Årets avsatte formueskatt</b>	<b>652</b>	<b>594</b>
Årets avsatte betalbare skatt	5 150	3 615
Endring utsatt skatt	1 868	-285
Avvik/ending i skatt fra tidligere år	104	26
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>7 121</b>	<b>3 356</b>
Betalbar skatt av alminnelig inntekt	5 150	3 615
Formueskatt	652	594
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>5 802</b>	<b>4 209</b>



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

Brønnøysundregistrene  
Regnskapskontroll og revisjon



## NOTE 29 - TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskaper i 2025:

*Tall i hele tusen*

Skagerak Energi AS	30 796
Lede AS	85 410
Skagerak Kraft AS	21 649
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	1 341
Bagn Kraftverk DA	227
Sundsørram Kraftverk DA	594
Skagerak Varme AS	2 508
Air Liquid Skagerak AS	720
Skagerak Energitjenester	135
Finndøla Kraft	640
<b>Sum</b>	<b>144 020</b>

Pensjonskassen har avtale med Skagerak Energi AS om administrasjon. Honorar for 2025 var TNOK 2 688.

## NOTE 30 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 203.

*Tall i hele tusen*

Barbro Elisabeth Arvik	57	Ansattes representant
Eivind Gramme	57	Ansattes representant
Irene Ormestad	89	Eksternt styremedlem

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

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



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

2026.04.26 10:02:27  
Brønnøysundregistrene



# Deloitte.

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

+47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i Skagerak Energi Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Skagerak Energi Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

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

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



## Deloitte.

Uavhengig revisors beretning  
Skagerak Energi Pensjonskasse

den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

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

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater 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 modifiserer 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, 18. mars 2026  
Deloitte AS

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



## Uavhengig revisors beretning

Name

Date

**Berget, Gry Kjersti**

**2026-03-19**

Identification

 **bankID** Berget, Gry Kjersti



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