



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	982 095 026
Organisasjonsform:	Pensjonskasse
Foretaksnavn:	ENERGISELSKAPENES FELLESPENSJONSKASSE
Forretningsadresse:	Henrik Ibsens gate 100 0255 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2025 - 31.12.2025
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Lars Kruger
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	17.03.2026

### 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, 23.04.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	17	30 174 000	27 528 000
Avgitte gjenforsikringspremier	19	-36 000	-38 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>30 138 000</b>	<b>27 490 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		20 857 000	14 750 000
Verdiendringer på investeringer		24 536 000	28 799 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		11 858 000	11 142 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>57 251 000</b>	<b>54 691 000</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	20	-20 127 000	-19 317 000
Gjenforsikringsandel av utbetalte pensjoner	18		-1 491 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-20 127 000</b>	<b>-20 808 000</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-20 127 000</b>	<b>-20 808 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Endring i pensjonskapital m.v.	15	-15 410 000	-12 746 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15,16	-12 684 000	-21 243 000
<b>Endring i andre avsetninger</b>	15	<b>-32 093 000</b>	<b>-21 243 000</b>
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-60 187 000</b>	<b>-55 232 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-4 693 000	-4 123 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	21	<b>-4 693 000</b>	<b>-4 123 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	22,23, 24	<b>2 382 000</b>	<b>2 018 000</b>

### RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		2 231 000	1 523 000
Verdiendringer på investeringer		2 624 000	2 973 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>1 269 000</b>	<b>1 151 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>6 124 000</b>	<b>5 647 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Andre kostnader	21	-97 000	-93 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	24	<b>6 027 000</b>	<b>5 554 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>	24	<b>8 409 000</b>	<b>7 572 000</b>
Skattekostnader	25	-1 149 000	-925 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>7 260 000</b>	<b>6 647 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	24	<b>7 260 000</b>	<b>6 647 000</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	28 929 000	25 308 000
Rentebærende verdipapirer	3	45 983 000	42 610 000
Utlån og fordringer	4	1 520 000	565 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>76 432 000</b>	<b>68 483 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>76 432 000</b>	<b>68 483 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter			727 000
Andre fordringer		91 000	159 000
<b>Sum fordringer</b>	7	<b>91 000</b>	<b>886 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		32 000	85 000
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>76 555 000</b>	<b>69 454 000</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	255 536 000	234 168 000
Rentebærende verdipapirer	3	406 171 000	394 252 000
Utlån og fordringer	4	13 431 000	5 223 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>675 138 000</b>	<b>633 643 000</b>
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>675 138 000</b>	<b>633 643 000</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>675 138 000</b>	<b>633 643 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>751 693 000</b>	<b>703 097 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

### Innskutt egenkapital



### Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Innskutt egenkapital		22 670 000	22 670 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningssfond		2 561 000	2 353 000
Annen opptjent egenkapital		51 786 000	44 734 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>54 347 000</b>	<b>47 087 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>77 017 000</b>	<b>69 757 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Pensjonskapital m.v.	14,15	519 239 000	503 829 000
Bufferfond	14,15	115 383 000	83 290 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14,15, 16	37 955 000	44 171 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>672 577 000</b>	<b>631 290 000</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	25	1 130 000	886 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	25	221 000	91 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>1 351 000</b>	<b>977 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>1 351 000</b>	<b>977 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp			358 000
Andre forpliktelser		748 000	715 000
<b>Sum forpliktelser</b>	8	<b>748 000</b>	<b>1 073 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>751 693 000</b>	<b>703 097 000</b>



# ENERGISELSKAPENES FELLESPENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT

2025



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

Document ID:  
B676376FADA54508BF0575D5B881FC1F



## INNHOOLD

<b>ÅRSBERETNING .....</b>	<b>3</b>
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko.....	6
Forsikringsteknisk risiko.....	7
Operasjonell risiko.....	7
Samlet risikostyring og -eksponering.....	8
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	9
Kapitalforvaltning.....	9
RESULTATER OG -DISPONERING .....	10
UTSIKTER FREMOVER.....	11
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....</b>	<b>12</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



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

Document ID:  
B676376FADA54508BF0575D5B881FC1F



## OM PENSJONSKASSEN

Energiselskapenes Fellespensjonskasse (Pensjonskassen) er omdannet fra Bodø Energi Pensjonskasse med virkning fra 1.1.2015. Bodø Energi AS etablerte Bodø Energi Pensjonskasse for å forvalte foretakets pensjonsordninger, samt pensjonsordningene for datterselskapene i 2000.

Pensjonskassen forvalter ytelsespensjonsordningene for Bodø Energi AS, Dragefossen AS, Nord-Salten Kraft Holding AS, Lysvatn Holding AS og Indre Salten Energi AS med datterselskaper.

Ytelsespensjonsordningene er tilsvarende de ordningene som gjelder i kommunal sektor med unntak av at enkelte foretak har privat AFP-ordning gjennom Fellesordningen for AFP. Alle ytelsespensjonsordningene er lukket. Det har vært ulike tidspunkt for lukking blant foretakene i pensjonskassen. Nyansatte etter lukketidspunkt, og alle ansatte født etter 1962, har nå innskuddspensjonsordning.

Styret ledes av Monica Hansen Fjellstad og består i tillegg av åtte styremedlemmer, hvorav én er uten tilknytning til foretakene, samt syv varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

### Foretaksvalgte

- Monica Hansen Fjellstad (styreleder)
- Christina Pedersen Hagen (nestleder, eksternt)
- Mikael Aure Gjendem
- Ole Morten Hansen
- Einar Dagfinn Rosting
- Inger-Lise Albinussen
- Sandra Furuhaugen
- Lisbeth Brandslet (vara)
- Hilde Lovise Myrvang (vara)
- Sissel Elisabeth Pettersen (vara)
- Tone Jespersen (vara)
- Tore Bjørndal Storli (vara)

### Medlemsvalgte

- Monica Svendsgård
- Roger Nordland
- Jan Knoff (vara)
- Ragnar Jullum (vara)

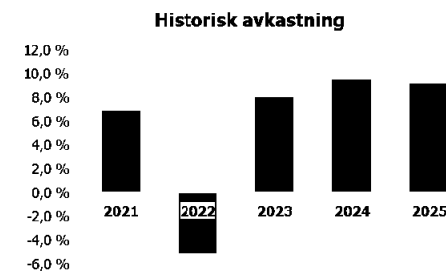
## NØKKELTALL

Hovedtall fra balansen	31.12.2025	31.12.2024
<b>Eiendeler:</b>		
Aksjer og andeler	284 466	259 477
Rentebærende verdipapirer	452 153	436 862
Andre eiendeler	15 074	6 759
<b>Sum eiendeler</b>	<b>751 693</b>	<b>703 097</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		
Egenkapital	74 456	67 404
Risikoutjevningsfond	2 561	2 353
Pensjonskapital mv.	519 239	503 829
Bufferfond	115 383	83 290
Premiefond mv.	37 955	44 171
Annen gjeld	2 099	2 051
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>751 693</b>	<b>703 097</b>

Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 519 mill. kroner pr 31.12.2025. Det er en økning på 15 mill. kroner siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for 20,1 mill. kroner i 2025 (19,3 i 2024).

Pensjonskassen er investert i norske og globale aksjefond, norske obligasjons- og pengemarkedsfond, high yield-fond og eiendomsfond.



Forvaltningen ga i 2025 en verdjustert avkastning på 9,2 %.

Gjennomsnittlig verdjustert avkastning er 5,6 % for de siste 5 år.



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

Document ID:  
B676376F8DA54508BF0575D5E681EC1E

Medlemskap	2025	2024	2023	2022	2021
Yrkesaktive medlemmer	14	19	22	38	48
Pensjonister	211	208	193	265	246
Personer med oppsatte rettigheter	449	451	465	588	585
Totalt forsikrede	674	678	680	891	879

## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

Solvenskapitaldekningsberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler Risk Management. Det er inngått avtale om kapitalforvaltning med eksternt forvalter, DNB Asset Management AS.

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

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

Det er tegnet styreansvarsforsikring gjennom Risk Point AS med forsikringssum inntil 50 mill. kr. Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte og eksternt revisjon utføres av Ernst & Young.

## STYRETS ARBEID

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

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

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

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

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

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

5



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

Document ID:  
B676376F8DA54508BF0575D5E681EC1E

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.

## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

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

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

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

**Andrelinen** 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. Funksjonen 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.

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

## Finansiell risiko

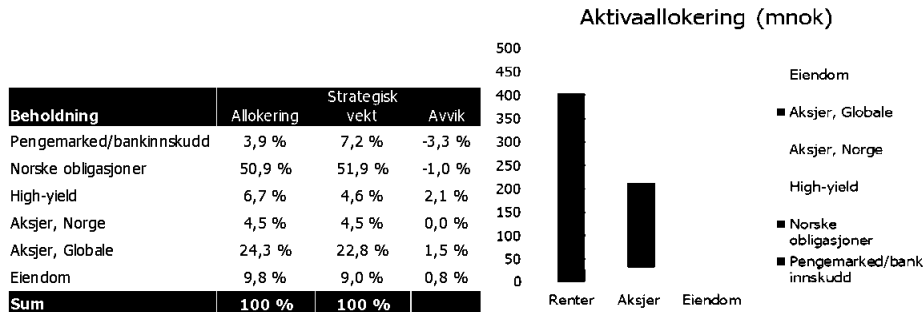
Pensjonskassen er eksponert mot finansiell risiko gjennom sine investeringer og pensjonsforpliktelser. Markedsrisiko er den vesentligste og er knyttet til investeringer i norske- og globale aksjefond, norske- og globale obligasjonsfond og norske eiendomsfond. Renterisikoen er knyttet til både aktiva- og passivasiden. Den finansielle risikoen omfatter også kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksje- og eiendomsfond fordi det forventes at den høyere risikoen her gir høyere avkastning enn rentebærende plasseringer på lengre sikt. Markedsrisiko medfører imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Pensjonskassens midler forvaltes etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Foretakene har et ansvar for at avkastningen er tilstrekkelig og godkjenner kapitalforvaltningsstrategien. Kapitalforvaltningen utøves imidlertid av pensjonskassen. Partene har inngått avtale som regulerer dette. Pensjonskassens risiko, knyttet til manglende avkastning, er i utgangspunktet dekket ved rett til å belaste foretakenes premiefond og deres plikt til å betale premietilskudd.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Finansiell risiko og eksponering overvåkes løpende. Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige porteføljerapporter og kvartalsvise risikoreporter. I tillegg rapporterer risikostyringsfunksjonen kvartalsvis en uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.





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

Eiendelene er investert i verdipapirfond og lignende. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav til moderat. Derivater anvendes kun i sikringsøyemed. Utenlandske renteinvesteringer er sikret tilbake til norske kroner. Investeringer i globale aksjer er delvis valutasikret.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet, slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten.

## Forsikringsteknisk risiko

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

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

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

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Aktuarfunksjonens rapport bekrefter at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene er av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

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

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

7



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

Document ID:  
B676376F8DA54508BF0575D5E6881EC1E

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

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

Operasjonelle risiko anses samlet sett som lav.

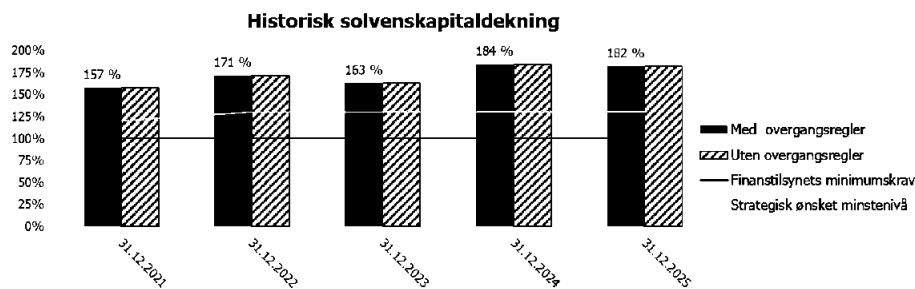
## Samlet risikostyring og -eksponering

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

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom kvartalsvise rapporter til styret. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå. Risikostyringen, og overvåkingen, omfatter også grenser for eksponering mot de enkelte aktivklasser. Ved behov, eller ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 182 prosent både med- og uten overgangsregler.

Styret har definert ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen, med overgangsregler, til 130%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmargin kapital. Solvensmargin kapitalen per 31.12.2025 var beregnet til 123 mill. kroner og solvensmargin kravet utgjorde 24 mill. kroner (dekning = 501%).



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

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

## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2025 ble et godt år i de finansielle markedene, med positiv avkastning i alle sentrale 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 foregående årene, både geografisk og på sektornivå. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, mens aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 18,6 % omregnet til norske kroner.

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

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

## Kapitalforvaltning

Styret forvalter pensjonskassens aksje- og renteportefølje under et aktivt mandat i DNB Asset Management. I tillegg er det investeringer i eiendomsfond.

Kapitalforvaltningen er dermed basert på vurderinger foretatt av pensjonskassens valgte forvaltere. Pensjonskassen har plassert sine midler i ulike verdipapir- og eiendomsfond og har ikke eksponering mot enkeltpapirer. Pensjonskassens investeringer er godt diversifisert.

Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Pensjonskassen integrerer, på generelt grunnlag, bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene i sin kapitalforvaltningsstrategi, og styret vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG. Styret har årlig en gjennomgang med forvalter om dette temaet. Forvalter benytter bl.a. eksklusjonslister for enkeltpapirer i underliggende fond. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk, som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil.

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

9



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

Document ID:  
B676376F8DA54508BF0575D5E681EC1E

31.12.2025 tar dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Pensjonskassen fikk en verdjustert avkastning på 9,2 % i 2025. Det var aksjer som isolert hadde best avkastning med 16,9%. Renteplasseringene ga samlet en avkastning på 6,1% og eiendom hadde en avkastning på 6,7 %.

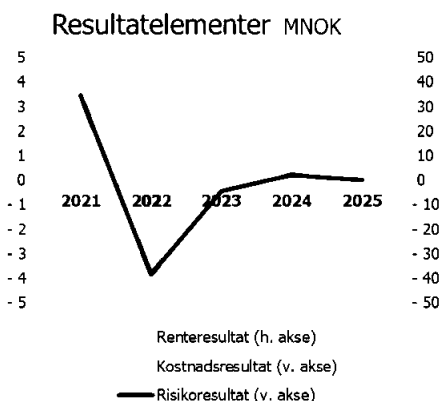
## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. I tråd med gjeldende regnskapsforskrift, skal pensjonskassens totale midler fordeles mellom investeringsvalgporteføljen (teknisk regnskap/forsikringsfond) og selskapsporteføljen (ikke teknisk regnskap/ansvarlig kapital). Investeringsvalgporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet og etter samme forvaltningsstrategi. Finansinntekter og -kostnader er i regnskapet fordelt pro rata mellom de to porteføljene.

Resultatutviklingen avhenger i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven. Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år.

Resultatet for kundeporteføljen, før avsetninger, ble 46,9 mill. kroner. Av dette utgjorde renteresultatet 44,8 mill. kroner. Risikoresultatet ble marginalt negativt og kostnadsresultat ble -0,6 mill. kroner. Rentegaranti- og fortjenesteelementpremier (foretakspremier) utgjorde samlet 2,8 mill. kroner. Det er avsatt 35,8 mill. kroner til bufferfond og 9,0 mill. kroner til premiefond. Teknisk resultat ble da 2,4 mill. kroner. For de foretakene, som etter disponering hadde et bufferfond på over 23% av foretakets premiereserve, er overskytende (samlet 3,7 mill. kroner) overført til foretakenes premiefond.

Resultatet i selskapsporteføljen før skatt ble 6,0 mill. kroner. Skattekostnader utgjorde -1,1 mill. kroner. Regnskapsmessig resultat etter skatt ble 7,3 mill. kroner som er disponert med 7,1 mill. kroner til egenkapital. Avkastning på risikoutjevningfondet er disponert til risikoutjevningfondet med 0,2 mill. kroner.



Resultatanalyse	2025	2024
Risikoresultat	-7	220
Kostnadsresultat	-596	-386
Renteresultat	44 775	42 486
Foretakspremier	2 770	2 201
<b>Resultat kundeportefølge</b>	<b>46 942</b>	<b>44 521</b>
Disponert (til)/fra bufferfond	-35 821	-21 243
Disponert (til)/fra premiefond	-8 955	-21 243
Endring esrtningsavsetninger	216	0
<b>Teknisk resultat fra regnskap</b>	<b>2 382</b>	<b>2 035</b>
Resultat selskapsporteføljen	6 027	5 554
Skattekostnader	-1 148	-925
<b>Regnskapsmessig resultat</b>	<b>7 260</b>	<b>6 664</b>
Disponert netto (til)/fra risikoutjevningfond	-208	-203
Disponert (til)/fra egenkapital	-7 052	-6 444
<b>Sum disponert</b>	<b>-7 260</b>	<b>-6 647</b>

Forvaltningskapitalen per 31.12.2025 utgjorde 752 mill. kroner.





## UTSIKTER FREMOVER

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

Det er fremmet et nytt lovforslag om garanterte produkter (Prop. 31 L), som etter planen skal behandles i Stortinget våren 2026. Lovforslaget gjelder i hovedsak fripoliser i private pensjonsordninger, men innebærer også endringer i regelverk som berører pensjonskasser med offentlig tjenestepensjon. Dersom forslaget vedtas, kan det bl.a. påvirke bruken av bufferfondet og åpne for at pensjonskassen kan ta i bruk lånt egenkapital. Pensjonskassen vil vurdere nødvendige tilpasninger når Stortingets behandling er avsluttet.

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

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

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

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

Bodø, 17. mars 2026

### I styret for Energiselskapenes Fellespensjonskasse

*Monica Hansen Fjellstad*  
styreleder

*Christina Pedersen Hagen*  
nestleder

*Mikael Aure Gjendem*

*Inger-Lise Albinussen*

*Ole Morten Hansen*

*Sandra Furuhaugen*

*Einar Dagfinn Rosting*

*Monica Svendsgård*

*Roger Nordland*

*Lars Krüger*  
daglig leder

11



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport 2025 EFPK 2025\_signeringsversjon.pdf

Name	Method	Signed at
Svendsgård, Monica	BANKID	2026-03-18 08:51 GMT+01
Hansen, Ole Morten	BANKID	2026-03-19 18:11 GMT+01
Gjendem, Mikael Aure	BANKID	2026-03-18 08:38 GMT+01
Albinussen, Inger-Lise	BANKID	2026-03-18 12:31 GMT+01
Furuhagen, Sandra Ediassen	BANKID	2026-03-17 21:32 GMT+01
Kruger, Lars	BANKID	2026-03-17 21:07 GMT+01
Fjellstad, Monica Hansen	BANKID	2026-03-20 10:02 GMT+01
Rosting, Einar Dagfinn	BANKID	2026-03-19 15:37 GMT+01
Nordland, Roger	BANKID	2026-03-18 10:21 GMT+01
Hagen, Christina Pedersen	BANKID	2026-03-18 08:15 GMT+01

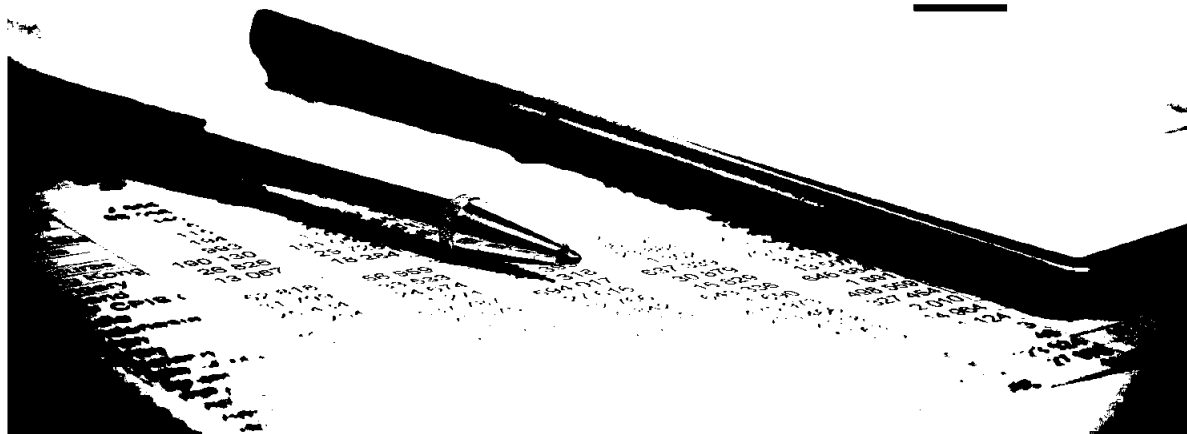


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B676376F8DA54508BF0575D5B881FC1F



ENERGISELSKAPENES FELLESPENSJONSKASSE  
Årsregnskap og Noter  
2025



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

Document ID:  
B676376F8DA54508BF0575D5B881FC1F



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	17	30 174	27 528
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	19	-36	-37
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>30 138</b>	<b>27 490</b>
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		20 857	14 750
3.4 Verdiendringer på investeringer		24 536	28 799
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		11 858	11 142
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>57 251</b>	<b>54 691</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	20	-20 127	-19 317
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre	18	0	-1 491
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-20 127</b>	<b>-20 808</b>
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	15	-15 410	-12 746
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16	-12 684	-21 243
7.4 Endring i andre avsetninger	15	-32 093	-21 243
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-60 187</b>	<b>-55 232</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-4 694	-4 124
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	21	<b>-4 694</b>	<b>-4 124</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	22,23,24	<b>2 382</b>	<b>2 018</b>



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

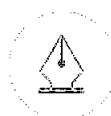
Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 231	1 523
12.4 Verdiendringer på investeringer		2 624	2 973
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 268	1 150
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>6 124</b>	<b>5 647</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.2 Andre kostnader	21	-97	-93
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-97</b>	<b>-93</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	24	<b>6 027</b>	<b>5 554</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>	24	<b>8 409</b>	<b>7 572</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	25	<b>-1 148</b>	<b>-925</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	24	<b>7 260</b>	<b>6 647</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	24	7	0
Avkastning på risikoutjevningsfond	24	-216	-203
Overført fra/til egenkapital	24	-7 052	-6 444
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-7 260</b>	<b>-6 647</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## 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	28 929	25 308
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	45 983	42 610
2.4.3 Utlån og fordringer	4	1 520	564
<b>Sum investeringer</b>		<b>76 432</b>	<b>68 483</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		0	727
3.2 Andre fordringer		91	159
<b>Sum fordringer</b>	7	<b>91</b>	<b>886</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>32</b>	<b>85</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>76 555</b>	<b>69 454</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	255 536	234 168
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	406 171	394 252
8.4.3 Utlån og fordringer	4	13 431	5 223
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>675 138</b>	<b>633 643</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>675 138</b>	<b>633 643</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>751 693</b>	<b>703 097</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## 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>22 670</b>	<b>22 670</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		2 561	2 353
11.2	Annen opptjent egenkapital		51 786	44 734
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>54 347</b>	<b>47 087</b>
<b>14.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje</b>			
14.1	Pensjonskapital mv.	14,15	519 239	503 829
14.2	Bufferfond	14,15	115 383	83 290
14.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	37 955	44 171
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>672 577</b>	<b>631 290</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	25	1 130	886
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	25	221	91
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>1 351</b>	<b>977</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		0	358
16.3	Andre forpliktelser		748	716
	<b>Sum forpliktelser</b>	8	<b>748</b>	<b>1 074</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>751 693</b>	<b>703 097</b>

Bodø, 17. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Monica Hansen Fjellstad  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Christina P. Hagen  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Inger-Lise Albinussen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Sandra E. Furuhaugen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ole Morten Hansen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Monica Svendsgård  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Roger Nordland  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Mikael Aure Gjendem  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Einar Dagfinn Rosting  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Krüger  
Daglig leder



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## EGENKAPITALOPPSTILLING

**Egenkapital**  
*Tall i hele tusen*

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse</b>	<b>22 670</b>	<b>2 353</b>	<b>44 734</b>	<b>47 087</b>	<b>69 757</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			7 260	7 260	7 260
<b>Totalresultat</b>			<b>7 260</b>	<b>7 260</b>	<b>7 260</b>
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune					
<b>Overføringer mellom fond</b>		<b>208</b>	<b>-208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående balanse</b>	<b>22 670</b>	<b>2 561</b>	<b>51 786</b>	<b>54 347</b>	<b>77 017</b>



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

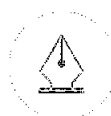
Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	12 001	26 845
Netto utbetalt ved flytting (inn +/ ut -)	0	-1 491
Finansinnbetalinger	23 088	16 273
Utbetalte pensjoner mv.	-20 127	-19 317
Utbetalinger av forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-4 933	-4 161
Andre innbetalinger/utbetalinger	-97	-93
Betalte skatter	-774	-200
Endring i periodiseringer	0	-205
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>9 158</b>	<b>17 652</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	9 445	-5 448
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-9 439	-15 636
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>6</b>	<b>-21 084</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	5 787	9 219
Netto kontantstrøm for perioden	9 164	-3 432
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>14 951</b>	<b>5 787</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## 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 IFRS 9.

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. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

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 måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond, 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*

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

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

*Utlån og fordringer*

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

#### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen for ytelsespensjon) før årsoppgjørdisposisjoner justert for faktiske endringer i premiereserven gjennom året.

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



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

Document ID:  
B676376F68DA54508BF0575D5E681EC1E

## **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.

## **Pensjonskapital**

Pensjonskapital er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av pensjonskapital benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dette dødelighetsgrunnlaget.

## **Erstatningsavsetning**

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

## **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 aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

## **Premiefond**

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner.

## **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.

## **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.

## **Erstatningsytelser og forsikringstilfeller**

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avsløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## **Regnskapsmessig behandling av flytting**

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og som erstatning for avgitte reserver. Resultatføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres.

Flyttebeløpet inkluderer også andel av bufferfond og årets resultat.

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

## **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

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

Formuesskatt beregnes 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 selskapsportefølje.



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

### Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Global Marked Valutasikret E	847 245	78 344	138 902	60 558
DNB Klima Indeks D	104 111	10 469	18 034	7 565
DNB Norge Indeks D	233 366	22 356	33 156	10 800
DNB Teknologi D	93 093	7 556	22 335	14 779
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>118 725</b>	<b>212 427</b>	<b>93 702</b>

### Andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Scandinavian PropFund 2025 IS	694 800	63 804	71 010	7 207
DNB Scandinavian PropFund 2025 HM	208 680	600	724	124
DNB Scand. Prop. HM AS	2 492	302	305	3
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>64 705</b>	<b>72 039</b>	<b>7 334</b>

Andel investeringsvalgportefølje	255 536
Andel selskapsportefølje	28 929
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>284 466</b>

### Risikoprofil aksjeporteføljen

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 4,4 % mot norske aksjer og 23,8 % mot globale aksjer.

Hele aksjeeksponeringen er klassifisert som type-1 aksjer, i henhold til regelverket for forenklet solvenskapitalkrav.

Pensjonskassens aksjelinvesteringer er bredt diversifisert.

Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet, og 73 % av denne delen

er valutasikret mot norske kroner.

Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av forvalter gjennom et aktivt mandat.

Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Likviditet D	27 059	27 119	27 217	98
DNB High Yield D	49 867	50 868	49 179	-1 689
DNB Kredittobligasjon F	174 106	181 477	188 914	7 438
DNB Obligasjon F	176 172	182 819	186 843	4 025
<b>Sum andeler i rentefond</b>		<b>442 283</b>	<b>452 153</b>	<b>9 871</b>

Andel investeringsvalgportefølje 406 171

Andel selskapsportefølje 45 983

**Sum rentebærende verdipapirer 452 153**

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi.

## NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	14 951
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>14 951</b>

Andel investeringsvalgportefølje 13 431

Andel selskapsportefølje 1 520

**Sum utlån og fordringer 14 951**

Bindne midler på skattetrekkkonto utgjorde TNOK 656 per 31.12.2025.

## NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	212 427	72 039	284 466
Rentebærende verdipapirer	0	452 153	0	452 153
Bankinnskudd	0	14 951	0	14 951
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>679 531</b>	<b>72 039</b>	<b>751 570</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

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

### Finansiell risiko

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

### Markedsrisiko

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

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 452. Markedsverdivektet durasjon er på 2,5 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 11 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Kredittrisiko

Pensjonskassens samlede kredittrisiko ansees som moderat. En andel på inntil 10 % kan plasseres i high yield-fond hvor kredittrisikoen er høyere. Kapitalforvaltningsstrategien legger føringer for kredittriskotagning. Av samlede renteinvesteringer utgjorde "investment grade" 84 % ved utgangen av året. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer. Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, ansees å være liten.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer er delvis sikret og vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 5 % av forvaltningskapitalen.

### Likviditetsrisiko

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

## NOTE 7 - FORDRINGER

Tall i hele tusen	2025	2024
Premiefordringer	0	727
Fordring, forvaltere/VP-foretak	91	159
<b>Sum fordringer</b>	<b>91</b>	<b>886</b>

## NOTE 8 - FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2025	2024
Skyldig offentlige avgifter	669	601
Leverandørgjeld	78	114
Gjeld til forsikringsselskap	0	358
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>748</b>	<b>1 074</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Innskutt kjernekapital	22 670	22 670
Opptjent egenkapital	51 786	44 734
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-10 717	-7 837
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>63 739</b>	<b>59 566</b>
50 % av risikoutjevningfond	1 280	1 176
50 % av bufferfond	57 691	41 645
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>58 972</b>	<b>42 821</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>122 711</b>	<b>102 388</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>24 493</b>	<b>23 524</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	501 %	435 %

## NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

### SOLVENSKAPITAL

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Innskutt egenkapital	22 670	22 670
Opptjent egenkapital	51 786	44 734
Justerings i avsetninger	8 380	16 104
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>82 836</b>	<b>83 508</b>

Risikoutjevningfond	2 561	2 353
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>2 561</b>	<b>2 353</b>

Bufferfond	115 383	83 290
Premiefond	37 955	44 171
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>238 735</b>	<b>213 322</b>

### SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	143 885	123 963
Livsforsikringsrisiko	23 562	27 476
Motpartsrisiko	433	154
Korrelasjonseffekter	-16 257	-18 039
Operasjonell risiko	2 902	2 688
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-23 179	-20 436
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>131 346</b>	<b>115 805</b>

<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>107 389</b>	<b>97 517</b>
Solvenskapitaldekning	182 %	184 %

## NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen</b>					
Verdjustert avkastning	9,2 %	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %
Bokført avkastning	9,2 %	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdjustert avkastning	9,2 %	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %
Bokført avkastning	9,2 %	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdjustert avkastning være like for investeringsvalg- og selskapsportefølje.



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen er en fellespensjonskasse. Per 31.12.2025 forvalter pensjonskassen ytelsespensjonsordningene for følgende fem konsernforetak: Bodø Energi AS, Dragefossen AS, Indre Salten Energi AS, Nord-Salten Kraft Holding AS og Lysvatn Holding AS.

Pensjonskassen forvalter også ytelsespensjonsordningene for datterselskapene BE Kraftsalg AS, BE Varme AS, Ekvaly Elsikkerhet AS, Nord-Salten Kraft AS, Stram AS, ISE Entreprenør AS, Møløy Energi AS, Lysvatn AS og Kystnett AS. I tillegg forvaltes tilsvarende ordning for Frost Kraftentreprenør AS

Alle ytelsespensjonsordningene til foretakene er lukket. Nyansatte og yngre medlemmer (lukking var basert på alder) har innskuddspensjon.

Pensjonsordningen er en bruttoordning, tilsvarende de ordningene som gjelder i kommunal sektor med unntak av at enkelte foretak har privat AFP-ordning gjennom Fellesordningen for AFP. Pensjonskassens ytelser er alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon. Pensjonene reguleres i henhold til regelverket i offentlig pensjon. Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Det øvrige premiebehovet dekkes av selskapene.

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

Aktive	14
Uførepenjonister	9
Øvrige pensjonsmottagere	202
Oppsatte rettigheter	449
<b>Totalt antall</b>	<b>674</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



## NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 223 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 670. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 9 346.

## NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

### Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje *	Del- bransje**
Pensjonskapital mv.	519 239	519 239
Bufferfond	115 383	115 383
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	37 955	37 955
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>672 577</b>	<b>672 577</b>

\* Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

\*\* Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg

## NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Pensjons- kapital mv.	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>503 829</b>	<b>83 290</b>	<b>44 171</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	15 410	32 093	12 684
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>15 410</b>	<b>32 093</b>	<b>12 684</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	-18 900
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18 900</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>519 239</b>	<b>115 383</b>	<b>37 955</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 16 - PREMIEFOND

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Bevegelser i premiefond</b>			
Premiefond 01.01.	44 171	22 884	35 496
Innbetalt til premiefond	12 001	26 845	30 020
Overført til andre ordninger	0	0	-5 793
Belastet premie	-30 174	-27 528	-36 838
Fordring premie	-727	727	0
Overskuddsdisponering	12 684	21 243	0
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>37 955</b>	<b>44 171</b>	<b>22 884</b>

Premiefondet per 31.12.2025 utgjør 126 % av årets premie på TNOK 30 174.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Fordeling premiefond per medlemselskap</b>			
Bodø Energi AS	2 683	3 667	2 523
BE Kraftsalg AS	683	1 214	723
BE Varme AS	126	142	64
Frost Kraftentreprenør AS	8 652	11 755	4 313
Dragefossen AS	1 525	3 018	1 340
Lysvatn AS	2 704	5 820	3 419
Meløy Energi AS	482	392	531
Nord-Salten Kraft AS	1 705	841	412
Nord-Salten Kraft Holding AS	1 366	2 624	1 835
Kystnett AS	5 672	2 851	2 832
Indre Salten Energi AS	1 324	2 402	1 122
Stram AS	1 681	2 764	1 741
ISE Entreprenør AS	1 943	2 425	751
Ekvaly Elsikkerhet AS	7 410	4 256	1 281
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>37 955</b>	<b>44 171</b>	<b>22 884</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E6881EC1E



## NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Premie - øvrig	24 168	22 416
Premie - kostnadspremie	3 236	2 911
Premie - rentegaranti	2 770	1 826
Premie - fortjenesteelement	0	375
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>30 174</b>	<b>27 528</b>

## NOTE 18 - OVERFØRINGER TL ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Overført premiereserve til andre	0	-1 491
<b>Sum overført til andre</b>	<b>0</b>	<b>-1 491</b>

## NOTE 19 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med Arch Re. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør. Maksimal erstatning er 20 mill. kroner med en egenandel på 2 mill. kroner. Premie for 2025 var TNOK 36.

## NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Alderspensjoner	17 370	17 143
Etterlattepensjoner	2 416	2 356
Uførepensjoner	562	753
Barnepensjoner	0	66
Avgjtt samordning pensjoner	885	889
Mottatt samordning pensjoner	-1 105	-1 889
<b>Sum pensjoner</b>	<b>20 127</b>	<b>19 317</b>



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar administrasjon og daglig ledelse	3 744	3 234
Honorar administrasjon øvrig	10	15
Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva	231	191
Honorar lovpålagt internrevisjon inkl. mva	90	90
Styrehonorar, inkl. AGA	328	314
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	93	96
Andre administrative kostnader	198	184
<b>Sum administrasjonskostnader kundeportefølje</b>	<b>4 694</b>	<b>4 124</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Rentekostnader skatt	12	6
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	85	87
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>97</b>	<b>93</b>

## NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

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

Tall i hele tusen	Hovedbransje *	Delbransje**
1. Premieinntekter for egen regning	30 138	30 138
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	57 251	57 251
5. Pensjoner mv.	-20 127	-20 127
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje	-60 187	-60 187
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-4 694	-4 694
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>2 382</b>	<b>2 382</b>

\* Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

\*\* Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg

## NOTE 23 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen	Hovedbransje *	Delbransje* *
Avkastningsresultat	44 991	44 991
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	-7	-7
Administrasjonsresultat	-596	-596
Fortjenesteelement for risiko	0	0
Vederlag for rentegaranti	2 770	2 770
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>47 158</b>	<b>47 158</b>
Til/fra bufferfond	-35 821	-35 821
Til/fra premiefond	-8 955	-8 955
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>2 382</b>	<b>2 382</b>

\* Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

\*\* Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 24 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Risikoresultat</b>		
<b>Uførerisiko</b>		
Risikopremie	892	930
Netto avsetning ved hendelser	0	31
<b>Uførerisikoresultat</b>	<b>892</b>	<b>961</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie	1 699	1 572
Netto avsetning ved hendelser	-280	-741
<b>Dødsrisikoresultat</b>	<b>1 419</b>	<b>831</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Risikopremie	-5 697	-5 248
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	2 783	2 645
<b>Opplevelsesrisikoresultat</b>	<b>-2 914</b>	<b>-2 603</b>
Avvik mellom faktisk og forventet utbetalt pensjon	632	1 069
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>29</b>	<b>258</b>
Reassuranse premie	-36	-37
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-36</b>	<b>-37</b>
<b>Risikoresultat</b>	<b>-7</b>	<b>220</b>
<b>Avkastningsresultat</b>		
Netto finansinntekter	57 251	54 691
Garanterte renter	-12 260	-12 002
Avkastning til risikoutjevningssfond	-216	-203
<b>Renteresultat</b>	<b>44 775</b>	<b>42 486</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Forfalt kostnadspremie	3 236	2 911
Frigjort adm.reserve	862	826
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-4 694	-4 123
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-596</b>	<b>-386</b>
<b>Samlet resultat</b>		
Premie for renterisiko	2 770	1 826
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko		375
<b>Netto resultat</b>	<b>46 942</b>	<b>44 521</b>
Disponering av tekniske resultater		
til/fra premiefond	-8 956	-21 243
til/fra bufferfond	-35 824	-21 243
til/fra erstatningsavsetninger	0	-220
Avkastning på risikoutjevningssfond	216	203
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>2 378</b>	<b>2 018</b>
Teknisk resultat fra regnskap	2 382	2 018
Ikke-teknisk resultat	6 027	5 554
<b>Resultat før skatt</b>	<b>8 409</b>	<b>7 572</b>
Skattekostnad	-1 148	-925
<b>Totalt resultat</b>	<b>7 260</b>	<b>6 647</b>
Disponert til/fra risikoutjevningssfond	7	0
Avkastning på risikoutjevningssfond	-216	-203
Disponert til/fra egenkapital	-7 052	-6 444

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke slike kostnader.



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



## NOTE 25 - SKATT

### Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Resultat før skattekostnader	8 409	7 572
+/- Permanente forskjeller	-1 202	-1 318
'+/- Verdiendringer investeringer	-1 984	-2 051
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-593	-669
Korreksjon tidligere år	7	4
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>4 635</b>	<b>3 538</b>
Midlertidige forskjeller på finansielle instrumenter	1 004	411
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>1 004</b>	<b>411</b>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>221</b>	<b>90</b>
<b>Grunnlag formuesskatt</b>	<b>36 829</b>	<b>35 890</b>
Avsatt formuesskatt	110	108
Årets avsatte betalbare skatt	1 020	778
Endring utsatt skatt	130	148
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-2	-1
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>1 148</b>	<b>925</b>

## NOTE 26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2025 på TNOK 12 001.

## NOTE 27 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 288.

### *Tall i hele tusen*

Monica Hansen Fjellstad	Styreleder	56
Christina Pedersen Hagen	Nestleder	28
Einar Dagfinn Rosting	Styremedlem	28
Inger-Lise Albinussen	Styremedlem	28
Ole Morten Hansen	Styremedlem	28
Mikael Aure Gjendem	Styremedlem	28
Sandra Ediasen Furuhaugen	Styremedlem	28
Monica Svendsgård	Styremedlem	28
Roger Nordland	Styremedlem	28
Lisbeth Brandslet	Styremedlem	7

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

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



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

Document ID:  
B676376F6DA54508BF0575D5E681EC1E



Shape the future  
with confidence

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i Energiselskapenes Fellespensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Energiselskapenes Fellespensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og 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 et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

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 pensjonskassen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll 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 pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn



**Shape the future  
with confidence**

for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## 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 skyldes misligheter eller utilsiktede feil og 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 revisjons handlinger 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 intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens 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 betydelig tvil om pensjonskassens 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 pensjonskassen 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 tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 20. mars 2026  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Energiselskapenes Fellepensjonskasse 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentmøkket: 97TCZ-UQRT1-9JMS16-WTZG4-54XVO-8586N



# 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."

## Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: bankid.no\_no\_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-20 13:07:35 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 forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.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: 97TCZ UCRT1-9M5T6-WTZG4-54XVO-8586N