



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 10.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 05.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	18	163 301 000	75 444 000
Avgitte gjenforsikringspremier	19	-85 000	-100 000
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	20		22 258 000
Sum premieinntekter for egen regning		163 216 000	97 602 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		49 878 000	24 440 000
Verdiendringer på investeringer		165 080 000	151 843 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		78 315 000	66 606 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		293 273 000	242 889 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen		0	0
Andre forsikringsrelaterte inntekter			55 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	21	-82 062 000	-77 258 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-82 062 000	-77 258 000
Endring i erstatningsavsetninger		0	0
Sum pensjoner m.v.		-82 062 000	-77 258 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	16	-76 379 000	-25 053 000
Endring i premiereserve m.v.		-76 379 000	-25 053 000
Endring i tilleggsavsetninger	16	-71 604 000	-4 304 000
Endring i kursreguleringsfond	16	-165 080 000	-138 255 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16	-28 422 000	-13 026 000
Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	20		4 304 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser		-341 484 000	-176 334 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet			-51 393 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-11 755 000	-15 268 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-11 755 000	-66 661 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		-3 533 000	-2 537 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-6 216 000	-6 568 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	22	-9 749 000	-9 105 000
Andre forsikringsrelaterte kostnader			-6 000
Resultat av teknisk regnskap		11 439 000	11 184 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		5 406 000	2 613 000
Verdiendringer på investeringer		17 891 000	16 234 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		8 487 000	7 121 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		31 784 000	25 968 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	22	-383 000	-271 000
Andre kostnader	22	-226 000	-189 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		31 175 000	25 507 000
Resultat før skattekostnader		42 614 000	36 691 000
Skattekostnader	24	-4 459 000	-180 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Resultat før andre inntekter og kostnader		38 154 000	36 511 000
TOTALRESULTAT	23	38 154 000	36 511 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	236 693 000	192 264 000
Rentebærende verdipapirer	3	147 883 000	123 120 000
Utlån og fordringer	5	6 730 000	6 033 000
Finansielle derivater	4	546 000	1 366 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		391 853 000	322 784 000
Sum investeringer		391 853 000	322 784 000
Fordringer			
Andre fordringer	8	2 813 000	28 747 000
Sum fordringer		2 813 000	28 747 000
Andre eiendeler			
Eiendeler ved skatt	24		448 000
Sum andre eiendeler		0	448 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		99 000	
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		394 765 000	351 979 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 000 622 000	1 787 668 000
Rentebærende verdipapirer	3	1 249 967 000	1 144 770 000
Utlån og fordringer	6	56 888 000	56 095 000
Finansielle derivater	4	4 614 000	12 701 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 312 092 000	3 001 234 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 312 092 000	3 001 234 000
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		0	0
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljen		3 312 092 000	3 001 234 000
SUM EIENDELER		3 706 857 000	3 353 213 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital		91 730 000	91 730 000
----------------------	--	------------	------------

Opptjent egenkapital

Risikoutjevningfond		17 784 000	17 081 000
Annen opptjent egenkapital		265 333 000	227 882 000
Sum opptjent egenkapital		283 117 000	244 963 000

Sum egenkapital		374 847 000	336 693 000
------------------------	--	--------------------	--------------------

Ansvarlig lånekapital m.v.

Evigvarende ansvarlig kapital	13	30 000 000	30 000 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		30 000 000	30 000 000

Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse

Premiereserve m.v.	16	1 798 918 000	1 722 539 000
Tilleggsavsetninger	16	196 379 000	124 775 000
Kursreguleringsfond	16	777 515 000	612 435 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16, 17	519 402 000	524 404 000
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse		3 292 214 000	2 984 153 000

Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje

Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje		0	0
--	--	----------	----------

Avsetninger for forpliktelse



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Forpliktelser ved periodeskatt	24	2 152 000	176 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	24	2 095 000	
Forpliktelser ved skatt		4 247 000	176 000
Sum avsetninger for forpliktelser		4 247 000	176 000
Forpliktelser			
Finansielle derivater	4, 4	2 342 000	
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	169 000	169 000
Andre forpliktelser	9	3 038 000	2 023 000
Sum forpliktelser		5 549 000	2 192 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 706 857 000	3 353 213 000



[Admincontrol](#)

List of Signatures Page 1/1

Skagerak Energi Pensjonskasse - Årsrapport 2021.pdf

Name	Method	Signed at
Synnes, Gunnar	BANKID_MOBILE	2022-03-11 10:48 GMT+01
Olsrød, Øystein Disch	BANKID_MOBILE	2022-03-10 20:47 GMT+01
Arne Gunnar Holvik	BANKID_MOBILE	2022-03-10 18:15 GMT+01
Gramme, Eivind	BANKID_MOBILE	2022-03-10 14:50 GMT+01
Ormestad, Irene	BANKID	2022-03-10 12:49 GMT+01
Pettersen, Laila	BANKID	2022-03-14 10:28 GMT+01



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

External reference: 90FE9AEE62B64B6BA2C47F1CB70DE4A2



Skagerak Energi Pensjonskasse
ÅRSRAPPORT
2021

Organisasjonsnummer: 979 320 485



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB703F4A2



INNHOOLD

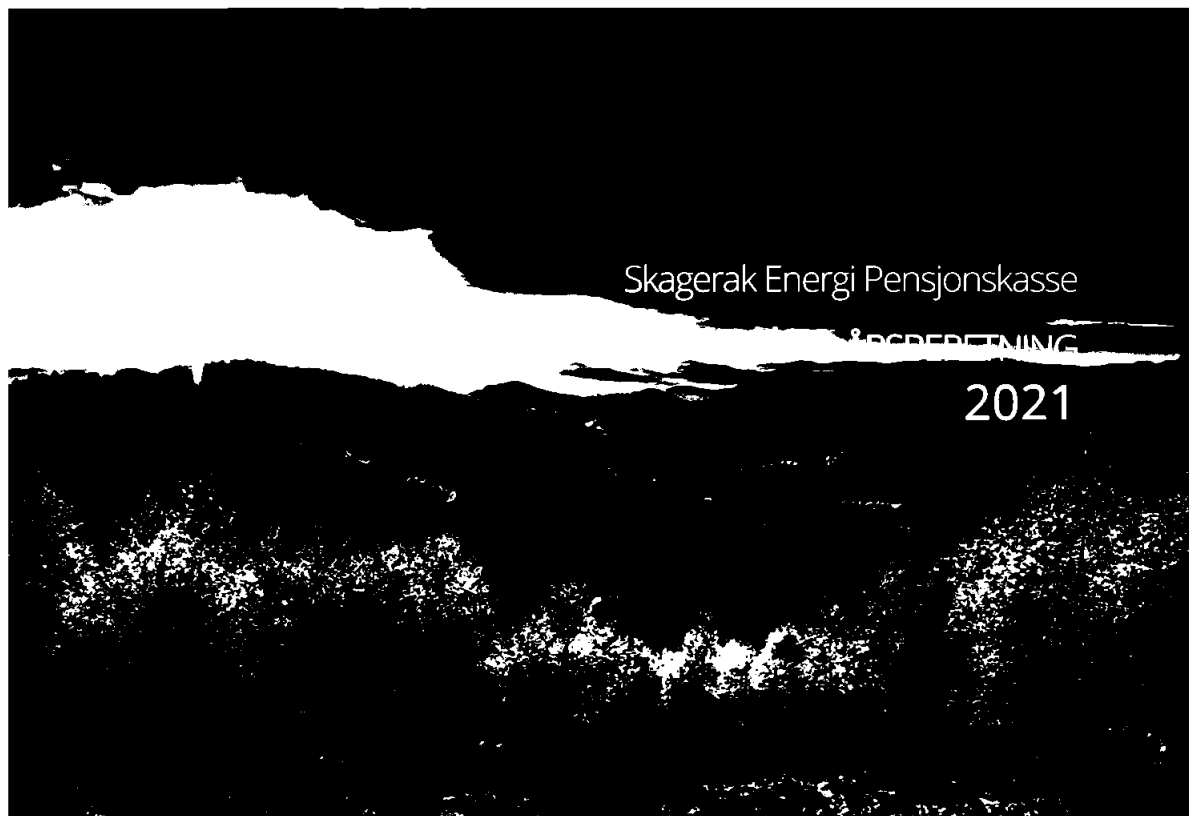
Innholdsfortegnelse

1. Nøkkeltall 2017 - 2021	4
2. Formål.....	5
3. Organisasjon og ledelse	5
Katastrofereassuranse	5
Styreansvarsforsikring	5
4. Årsberetning	5
4.1 Styrets arbeid	5
Kapitalforvaltningsstrategi:.....	6
ESG (Environmental, Social and Governance):	6
Internkontroll:	6
IKT-forskriften:	7
4.2 Redegjørelse for årsregnskapet.....	7
4.3 Markedsutvikling.....	7
4.4 Finansiell stilling	8
4.5 Forsikringsvirksomheten	8
Om pensjonsordningen:	8
Forsikringsstrategi:.....	9
4.6 Finansforvaltning	9
Målsetting:	9
Organisering og ansvarsdeling:	9
Risikostyring:.....	9
Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil:	10
Likviditetsrisiko:.....	10
4.7 Utlånsvirksomheten	10
4.8 Likestilling	10
4.9 Redegjørelse for pensjonskassens utsikter	10
4. 10 Hendelser etter balansedagen	11
4.11 Redegjørelse for fortsatt drift	11
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	12



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

Document ID
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70E3F4A2



1. Nøkkeltall 2017 - 2021

Tall i 1000 kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Fra driftsregnskapet:					
Arbeidsgivertilskudd	157 478	69 622	98 961	112 041	89 909
Medlemspremie (Ex. Laugstol)	5823	5 822	6 158	6 045	6 281
Finansresultat - kollektivporteføljen	293 273	242 889	291 956	-30 816	210 600
Netto pensjonsutbetalinger	82 062	77 258	74 583	72 370	67 383
Driftskostnader	9 749	9 105	8 634	7 787	7 854
Premiereserve	1 798 918	1 722 539	1 697 486	1 633 825	1 568 368
Premiefond	519 402	524 404	452 751	357 559	355 891
Administrasjonsreserve	71 957	68 902	67 899	65 353	62 735
Risikoutjevningfond	17 784	17 081	16 503	15 562	14 982
Kursreguleringsfond	777 515	612 435	474 180	324 263	440 443
Tilleggsavsetninger	196 379	124 775	120 471	120 454	85 583
Egenkapital	357 063	319 611	283 678	258 419	250 658
Ansvarlig lån	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Sum eiendeler	3 706 857	3 353 213	3 078 203	2 736 816	2 733 468
Forholdstall:					
Bokført avkastning	4,80 %	5,40 %	6,50 %	3,90 %	4,80 %
Verdjustert avkastning	9,60 %	8,60 %	11,40 %	-0,70 %	9,40 %
Dekningsgrad	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Medlemmer (antall):					
Premiebetalende medlemmer	374	401	410	434	463
Oppsatte rettigheter	631	645	612	643	652
Pensjonister (antall):					
SUM pensjonister	797	752	787	766	740
Alderspensjon totalt	573	532	563	537	517
Uførepensjon	75	74	82	82	80
Etterlattepensjon	147	144	140	143	142
Barnepensjon	2	2	2	2	1
Totalt forsikrede	1802	1798	1809	1843	1 855



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

Document ID:
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f-1cb/00df-4a2

2. Formål

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og deres etterlatte i henhold til vedtektene. Skagerak Energi Pensjonskasse er en pensjonskasse for ansatte i Skagerak Energi - konsernet. Pensjonskassen ble opprettet i 1932 av Vestfold Kraftselskap. Pensjonskassen er basert på en ytelsesbasert kommunal ordning, og vedtektene er utarbeidet på grunnlag av vedtekter for offentlige pensjonskasser. Pensjonskassen er medlem av Overføringsavtalen.

Pensjonskassen ble lukket for nye medlemmer med virkning fra 01.03.2016. Personer som blir ansatt i konsernet etter 01.03.2016 blir innmeldt i en innskuddspensjonsordning. For medlemsforetaket Laugstol AS ble pensjonskassen lukket med virkning fra 01.07.2012.

3. 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 31.12.2021 følgende sammensetning:

Styreleder:	Øystein Disch Olsrød	
Styremedlem:	Irene Ormestad	(Ekstern)
Styremedlem:	Gunnar Synnes	
Styremedlem:	Laila Pettersen	(Medlemsvalgt)
Styremedlem:	Eivind Gramme	(Medlemsvalgt)

Administrasjon

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

Revisjonsselskapet Deloitte AS er pensjonskassens revisor.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

Katastrofereassuranse

Pensjonskassen har etablert katastrofereassuranse med Arch Re Accident & Health Aps på vegne Arch Reinsurance Europe med dekning inntil MNOK 100. Egenandelen utgjør MNOK 5. Premien utgjorde TNOK 85.

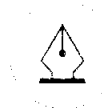
Styreansvarsforsikring

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.

4. Årsberetning

4.1 Styrets arbeid

Styret har i 2021 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, arbeid knyttet til kapitalforvaltningen og risikoanalyser (Solvenskapalberegninger).



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

Document ID
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2

Med virkning fra 1. januar 2020 ble påslagsordningen etablert. Alle medlemmer født etter 1962 er omfattet av påslagsordningen.

I påvente av nytt tjenstepensjonsdirektiv for norske pensjonskasser (ventes innført 01.01.2023), har styret arbeidet med tilpasning basert på en analyse av pensjonskassens tilpasningsbehov for å sikre videre drift i tråd med fremtidig regelverk. Forsterkede krav knyttet til pensjonskassens virksomhetsstyring, kontroll og digitalisering står sentralt under nytt tjenstepensjonsdirektiv og det er som resultat av dette inngått leveranseavtaler med profesjonell tjenesteleverandør knyttet til etablering av nye nøkkel- og kontrollfunksjoner, bearbeidet strategi og styringsdokumentasjon, samt utvikling av digitale løsninger.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering om avkastning og utvikling i kapitalmarkedet. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Styret gjennomgår årlig både forsikringsstrategi med forsikringsteknisk beregningsgrunnlag og reassuransedekning samt investeringsstrategien. Styret har løpende fokus på pensjonskassens risikobærende evne og kapital situasjon.

Styret foretar årlig en egevaluering som et ledd i utviklingen av pensjonskassen og utviklingen av styrets kompetanse.

Under koronapandemien har styret tilpasset seg en hverdag preget av digitale kommunikasjonsplattformer. Hensyn til smittevernet har i liten grad påvirket styrets arbeid. Det har i løpet av året vært avholdt 6 styremøter, og styret har behandlet 58 saker.

Godtgjørelse til styret utgjør kr. 113.000.

Kapitalforvaltningsstrategi:

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

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.

Internkontroll:

Daglig leder utarbeider årlig en rapport til styret om pensjonskassens status og drift basert på styrets vedtatte prinsipper og rutiner og bestemmelsene i Forskrift om risikostyring og internkontroll. I tillegg utarbeider revisor, i egenskap av uavhengig instans, en bekreftelse på internkontrollen. Styret anser internkontrollen og risikostyringen i pensjonskassen å være tilfredsstillende. Styret har utarbeidet en egen instruks for styrets arbeid og for pensjonskassens daglige leder.



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

Document ID:
80F E9AF E62B84B65A2C47E 1CB70DF4A2

IKT-forskriften:

Styret har vedtatt IKT-rutiner for Pensjonskassen. Pensjonskassens tjenesteleverandører tilpasser sine rutiner og drift til kravene stilt i IKT-forskriften. Pensjonskassen har ikke egen IKT-drift og kjøper alle sine administrative tjenester. Pensjonskassen er gitt konsesjon fra Datatilsynet for behandling av personopplysninger.

4.2 Redegjørelse for årsregnskapet

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

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

Resultat:	Tall i 1000 kr
Risikoresultat	11 755
Renteresultat	72 307
Kostnadsresultat	1 102
Samlet resultat	85 164
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	9 634
Til tilleggsavsetninger	- 71 604
Nettoresultat	23 194
Disponert til premiefond	- 11 755
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer	11 439
Ikke-teknisk resultat	31 175
Sum resultatelementer	42 614
Skattekostnad	- 4 459
Totalresultat	38 154
Til risikoutjevningfond	- 703
Disponert til egenkapital	- 37 451

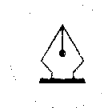
Kursreguleringsfondet er tilført 165,1 mnok.

4.3 Markedsutvikling

2021 ble nok et godt år i aksjemarkedene. For tredje året på rad ble avkastningen internasjonalt tosfifret. Til tross for flaskehalsen i globale verdikjeder, økte energipriser, høyere inflasjon enn på lenge og utsikter til rentehevinger i tiden som kommer, var det lite skjær i sjøen for det globale aksjemarkedet i året som gikk. Det eksemplifiseres godt av at den brede amerikanske aksjeindeksen S&P 500 i romjulen nådde ny all time high for 70. gang i 2021.

Målt i norske kroner var det globale aksjemarkedet målt med den brede indeksen MSCI All Countries World Index opp 22,8 %, mens Oslo Børs var opp 23,4 %. Avkastningen i 2021 var drevet av resultatvekst heller enn multiplvekst, samt en fortsatt ekspansiv finans- og pengepolitikk internasjonalt.

Flere av sektorene som ga svakest avkastning i 2020, som energi og bank/finans, ble vinnersektorer i aksjemarkedet i 2021. I tillegg var 2021 et år hvor flere av de store amerikanske IT-selskapene ble enda større, og selskaper som Apple, Microsoft og Google hadde en



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

Document ID
90F E9A9F62B64B6BA2C47E1CB70DF4A2

avkastning langt over markedsavkastning. Den sterke utviklingen i det norske markedet er også et prov på at 2021 var et år hvor olje- og energisektoren igjen gikk veldig bra.

I motsetning til avkastningen i vestlige markeder, var det en svak avkastning i løpet av året i fremvoksende markeder. Regulatoriske innstramminger fra kinesiske myndigheter førte til et svakt år for det kinesiske aksjemarkedet spesielt, og fremvoksende markeder mer generelt. Indeksen for fremvoksende markeder, MSCI EM, steg med 0,9 %.

I realøkonomien var det i løpet av året store utfordringer knyttet til flaskehalsen i globale verdikjeder og høye energi- og råvarepriser. Begge deler er med å dra inflasjonen opp, og det er stor spenning og interesse i markedet for hvordan sentralbankene vil navigere i dette krevende landskapet. Inflasjonen i USA er ca 7 % på årsbasis, som er det høyeste nivået på nærmere 40 år, og i eurosonen er inflasjonen ca 5 %. Både den amerikanske og norske sentralbanken er forventet å øke sine styringsrenter i året som kommer.

Totalt sett ble 2021 et svakt år avkastningsmessig i rentemarkedet. Stigende renter både i Norge og internasjonalt førte til negativ avkastning i de mer tradisjonelle og sikrere delene av obligasjonsmarkedet, både i Norge og internasjonalt. Innen high yield, hvor avkastningsutviklingen i større grad er korrelert med aksjemarkedet, var avkastningen god.

4.4 Finansiell stilling

Samlet finansresultat for kollektiv - og selskapsporteføljen var positivt med mnok 325,1. Verdijustert avkastning på forvaltningskapitalen utgjorde 9,6 %, mens bokført avkastning utgjorde 4,8 % (Modifisert Dietz-metode).

Kursreguleringsfondet utgjør mnok 777,52. Tilleggsavsetningene utgjør mnok 196,4. Premiefondet utgjør mnok 519,4. Egenkapitalen utgjør mnok 357,1. Risikoutjevningfondet utgjør mnok 17,8. 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 130.

Solvensmarginkapitalen utgjør mnok 410,8, mens minstekrav til solvenskapital er mnok 96, som gir en solvensmargin på 428 %.

Solvenskapitaldekningen er beregnet til 170 %. Samlet solvenskapital utgjør mnok 1564,7, mens kapitalkravet utgjør mnok 922,1. Styret vurderer at pensjonskassens bufferkapitalsituasjon er tilfredsstillende.

Midler under forvaltning utgjorde pr 31.12.2021 mnok 3.706,9.

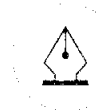
4.5 Forsikringsvirksomheten

Ved årsskiftet var det 374 aktive medlemmer, 797 pensjonister og 631 oppsatte rettigheter i pensjonskassen.

Premiereserven er beregnet med utgangspunkt i en grunnlagsrente (garantert rente) på ca 2,68 %. Ny opptjening fra 1. januar 2012 er beregnet på 2,5 %, og 2 % fra og med 1. januar 2015.

Om pensjonsordningen:

Pensjonsordningen er en bruttoordning, tilsvarende de ordningene som gjelder i kommunal sektor. Pensjonskassens ytelser er alders-, uføre-, etterlatte - og barnepensjon. Pensjonene



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

Document ID
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1c870df4a2

reguleres i henhold til regelverket i offentlig pensjon. For medlemmer født etter 1962 ble påslagsordningen etablert med virkning fra 1. januar 2020.

Ordningen finansieres ved at arbeidsgiver og ansatte innbetaler en bestemt andel av de ansattes lønn til pensjonskassen, som forvalter midlene.

Pensjonskassen er fullt oppreservert i henhold til K2013.

Forsikringsstrategi:

Pensjonskassen har utarbeidet forsikringsstrategi som angir risikotoleranse knyttet til de forskjellige elementene i risikoresultatet. Resultatene rapporteres kvartalsvis med utgangspunkt i de fastsatte utfallsrommene som er besluttet i strategien.

4.6 Finansforvaltning

Målsetting:

Pensjonskassens målsetting er at investeringsaktivitetene skal utføres og organiseres på en betryggende måte. Pensjonskassens investeringer skal alltid være innenfor gjeldene 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 tidshorisont. Pensjonskassens langsiktige avkastningsmål er definert slik at pensjonskassen, som et gjennomsnitt over 10 år, skal oppnå en avkastning på 5 % p.a. av de totale midlene under forvaltning.

Organisering og ansvarsdeling:

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

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

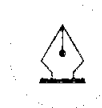
Selve forvaltningen er satt ut til eksterne kapitalforvaltere og fond.

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

Risikostyring:

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

Prinsippet om diversifisering anvendes i forvaltningen for å fordele porteføljens plasseringer innen og mellom ulike aktivaklasser/markeder med formål å redusere risikoen og/eller øke



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

Document ID
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1cb70df4a2

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. 2,68 % av de forsikringstekniske avsetningene hvert år. Pensjonskassen foretar solvenskapitalberegninger basert på Finanstilsynets retningslinjer. Beregningene foretas minimum hvert kvartal.

Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil:

Aksjeandelen ved årets slutt var ca. 30,1 % av totale investeringer. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi angir en strategisk aksjeandel på 30%, hvor av 3 % i norske aksjer, 23 % i globale aksjer (DM), 4 % i globale aksjer (EM). 5,4 % er investert i private equity. Pensjonskassen har investert ca. 13 % av porteføljen i hedgefond. Eiendomsfond utgjør 12,9 %. Renteporteføljen utgjør samlet 37,9 % og pantelån utgjør 0,6 % av porteføljen.

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

Likviditetsrisiko:

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

Kreditrisiko:

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

4.7 Utlånsvirksomheten

Pensjonskassen yter boliglån til medlemmene.

Lån gis mot 1. prioritets pant i fast eiendom, inntil 75 % av relevant lånetakst, utarbeidet av godkjent takstmann eller meglervurdering av eiendomsmegler godkjent av pensjonskassen. Lån til kjøp av leilighet i borettslag gis innenfor 70 % av salgsverdi, mot 1. prioritets pantesikkerhet i leilighetens adkomstdokumenter.

Samlet lån til medlemmene utgjør mnok 20,8 ved årets slutt. Utlånsporteføljen har de senere årene hatt fallende volum og styret i pensjonskassen har besluttet å avvikle ordningen.

Pensjonskassen har ikke hatt tap på misligholdte lån, og en vurderer at en ikke har tapsutsatte engasjementer. Grunnen til dette er strenge krav til sikkerhet og betjeningsevne.

4.8 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.

4.9 Redegjørelse for pensjonskassens utsikter

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



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

Document ID
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1c1b70df4a2



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

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

4. 10 Hendelser etter balansedagen

Etter regnskapsårets slutt har Russlands invasjon i Ukraina også ført til uro i finansmarkedene. Pensjonskassen har etablert rutiner for denne type markedsuro og situasjonen overvåkes nøye. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi har et langsiktig fokus som fortsatt legges til grunn.

4.11 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 31.12.2021 og av årsresultat for 2021.

Porsgrunn, 10. mars 2022

Øystein Disch Olsrød
Styrets leder

Gunnar Synnes
Styremedlem

Laila Pettersen
Styremedlem

Eivind Gramme
Styremedlem

Irene Ormestad
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik
Daglig leder

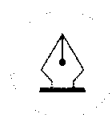
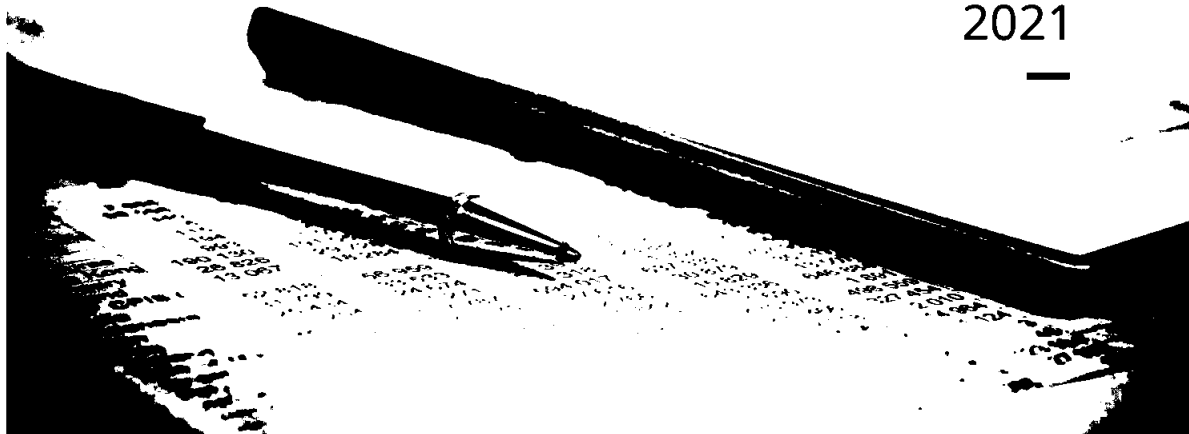


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f-1cb700df-4a2



Skagerak Energi Pensjonskasse
Årsregnskap og Noter
2021



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB703F4A2



Skagerak Energi Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP	Note	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	18	163 301	75 444
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	19	-85	-100
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	20	0	22 258
Sum premieinntekter for egen regning		163 216	97 602
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		49 878	24 440
2.4 Verdiendringer på investeringer		165 080	151 843
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		78 315	66 606
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		293 273	242 889
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	55
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	21	-82 062	-77 258
Sum pensjoner mv.		-82 062	-77 258
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	16	-76 379	-25 053
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	16	-71 604	-4 304
6.3 Endring i kursreguleringsfond	16	-165 080	-138 255
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16	-28 422	-13 026
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	20	0	4 304
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		-341 484	-176 334
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		0	-51 393
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-11 755	-15 268
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-11 755	-66 661
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-3 533	-2 537
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-6 216	-6 568
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	22	-9 749	-9 105
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	-6
11. Resultat av teknisk regnskap		11 439	11 184



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

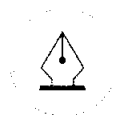
Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70E0E4A2



Skagerak Energi Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	Note	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		5 406	2 613
12.4 Verdiendringer på investeringer		17 891	16 234
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		8 487	7 121
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		31 784	25 968
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-383	-271
14.2 Andre kostnader		-226	-189
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	22	-609	-460
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		31 175	25 507
16. Resultat før skattekostnader		42 614	36 691
17. Skattekostnader	24	-4 459	-180
20. TOTALRESULTAT	23	38 154	36 511
Avkastning på risikoutjevningfond	23	-703	-578
Overført fra/til egenkapital	23	-37 451	-35 933
SUM OVERFØRT		-38 154	-36 511



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



Skagerak Energi Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER	Note	31.12.2021	31.12.2020
<i>Tall i hele tusen</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	236 693	192 264
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	147 883	123 120
2.4.3 Utlån og fordringer	5	6 730	6 033
2.4.4 Finansielle derivater	4	546	1 366
Sum investeringer		391 853	322 784
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	8	2 813	28 747
Sum fordringer		2 813	28 747
4. Andre eiendeler			
4.3 Eiendeler ved skatt	24	0	448
Sum andre eiendeler		0	448
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		99	0
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		394 765	351 979
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 000 622	1 787 668
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	1 249 967	1 144 770
6.4.3 Utlån og fordringer	6	56 888	56 095
6.4.4 Finansielle derivater	4	4 614	12 701
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 312 092	3 001 234
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 312 092	3 001 234
SUM EIENDELER		3 706 857	3 353 213



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



Skagerak Energi Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2021	31.12.2020
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		91 730	91 730
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		17 784	17 081
11.2	Annen opptjent egenkapital		265 333	227 882
	Sum opptjent egenkapital		283 117	244 963
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.1	Evigvarende ansvarlig lånekapital	13	30 000	30 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.		30 000	30 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	16	1 798 918	1 722 539
13.2	Tilleggsavsetninger	16	196 379	124 775
13.3	Kursreguleringsfond	16	777 515	612 435
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16,17	519 402	524 404
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 292 214	2 984 153
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	2 152	176
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	24	2 095	0
	Sum avsetninger for forpliktelser		4 247	176
16.	Forpliktelser			
16.1	Finansielle derivater	4	2 342	0
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	169	169
16.3	Andre forpliktelser	9	3 038	2 023
	Sum forpliktelser		5 549	2 192
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 706 857	3 353 213

Posgrunn, 10. mars 2022

Øystein Disch Olsrød
StyrelederGunnar Synnes
StyremedlemLaila Pettersen
StyremedlemEivind Gramme
StyremedlemIrene Ormestad
StyremedlemArne Gunnar Holvik
Daglig lederThis file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.Document ID:
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1cb703df4a2

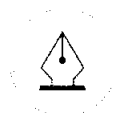


Skagerak Energi Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	91 730	91 730
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	91 730	91 730
Annen opptjent egenkapital 01.01	227 882	191 949
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	37 451	35 933
Annet opptjent egenkapital 31.12	265 333	227 882
Risikoutjevningssfond 01.01	17 081	16 503
Overført fra/til risikoutjevningssfond	0	0
Avkastning på risikoutjevningssfond	703	578
Risikoutjevningssfond 31.12	17 784	17 081
Evigvarende ansvarlig lånekapital 01.01	30 000	30 000
Opptak av lånekapital	0	0
Evigvarende ansvarlig lånekapital 31.12	30 000	30 000

Ansvarlig lånekapital er tidsbegrenset og er et ikke rentebærende lån fra Skagerak Energi AS.



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

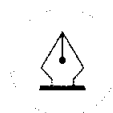
Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



Skagerak Energi Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	118 123	67 411
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	26 562
Finansinntekter	55 284	28 275
Utbetalte pensjoner mv.	-82 062	-77 258
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-10 217	-9 476
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	55
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-195
Andre inntekter/kostnader	-226	175
Betalte skatter	0	-134
Endring i periodiseringer	26 910	-14 510
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	107 812	20 905
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	20 562	-43 176
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-134 550	-7 925
Netto investert i utlån	4 651	7 157
Netto investert i andre finansielle eiendeler	7 666	12 192
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-101 670	-31 752
Likviditetsbeholdning 1.1.	36 690	47 537
Netto kontantstrøm for perioden	6 142	-10 847
Likviditetsbeholdning 31.12.	42 833	36 690



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2

Skagerak Energi Pensjonskasse

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 m.v.

Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost
- Utlån og fordringer

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 og lån til medlemmer.

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.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

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

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



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

Document ID
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1cb70df4a2



Forsikringsmessige forpliktelser

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og er i det vesentlige i samsvar med IFRS 4. 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.

Tilleggsavsetninger

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan normalt utgjøre inntil 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget.

Kursreguleringsfond

Årets endringer i urealiserte verdier knyttet til investeringer vurdert til virkelig verdi i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

Bufferfond

Fra 01.01.2022 innføres regler om et sammenslått og kundefordelt bufferfond for offentlige ordninger. Fondet erstatter tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Premiefond

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

Risikoutjevningfond

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

Annet

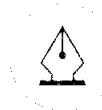
Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

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

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

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.



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

Document ID
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2

**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 tilleggsavsetning, kursreserver 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 0,15 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsporteføljen.



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2

**NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER****Andeler i aksjefond**

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
AKO Global L/O CF H2N	52 645	62 265	82 176	19 911
Arctic Norwegian Value Creation B	22 991	30 826	57 539	26 713
Artisan Global Discovery	574 694	90 486	122 662	32 176
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	14 973	27 282	62 737	35 455
Egerton Capital Equity L/O	635 395	74 913	246 635	171 722
Generation Global Equity A60	15 100	69 821	108 914	39 093
Generation Global Equity A62	2 476	17 200	17 785	585
Generation Global Equity A65	4 402	25 741	32 098	6 357
KLP AksjeGlobal Indeks I	14 646	60 015	81 227	21 212
Kontiki Long Only Equities 0621	21 602	18 000	16 691	-1 309
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	9 742	23 174	44 623	21 449
Sector Healthcare Value Fund Class A NOK	15 690	10 000	49 145	39 145
The Children's Inv. Fund H2N 0719	71 429	50 000	75 479	25 479
TT Emerging Markets Equity	970 208	86 001	113 834	27 833
Sum andeler i aksjefond		645 725	1 111 544	465 819
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>117 594</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>993 950</i>	

Aksjer og andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	3 201 127	1 924	2 409	484
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	317	187 547	238 455	50 909
Pareto Eiendomsfelleskap AS	657	751	1 021	271
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0	71 453	101 095	29 642
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	93 819 152	101 862	130 718	28 856
Sum aksjer og andeler i eiendomsfond		363 537	473 699	110 162
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>50 114</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>423 584</i>	



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

Document ID:
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1cb70df4a2

**Andeler i Private Equity**

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Private Equity II		9 714	5 745	-3 969
DNB Private Equity III		9 541	9 376	-165
DNB Private Equity IV		13 762	15 755	1 992
Storebrand International Private Equity 16 Ltd B1	8 302 757	8 070	16 338	8 267
Storebrand International Private Equity IX Ltd B1	406 976	535	3 771	3 236
Storebrand International Private Equity VI Ltd B1	165 983	147	818	670
Storebrand International Private Equity VIII Ltd B0	195 184	210	884	675
Viking VGO III PA 2018 H2USD	47 800	39 242	80 658	41 416
Viking VGO III PA 2021 H2USD	30 000	25 741	27 793	2 052
Sum andeler i Private Equity		106 963	161 137	54 174
<i>Andel selskapsportefølje</i>			17 047	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			144 090	

Andeler i andre fond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
AKO Europe L/S C3 H2N	12 356	38 977	75 940	36 963
AKO Global L/S C2 H2N	4 000	6 640	7 368	728
AKO Global L/S CF H2N	60 000	60 000	122 130	62 130
Blackstone Real Estate Europe V	2 443 996	17 527	24 412	6 885
Blackstone Real Estate Europe VI	1 638 257	12 752	16 364	3 612
Egerton Capital Equity L/S H2N 0117	280 877	29 994	45 219	15 225
Keel Foghorn H2N	228	25 191	24 769	-421
Sector Healthcare Fund Class A NOK	20 346	27 517	32 101	4 584
Securis 1 G H2N 0720	502	301	285	-16
Securis 1 G H2N 0819	1 671	997	1 194	197
Securis 1 G H2N 0921	649	339	356	17
Securis 1 I H2N 0221	275	151	141	-10
Securis 1 I H2N 0321	28 833	17 300	15 467	-1 833
Securis 1 I H2N 0420	25 217	15 130	13 482	-1 648
Securis 1 I H2N 0421	309	188	168	-20
Securis 1 I H2N 0621	92	55	51	-4
Securis 1 I H2N 0720	1 319	791	688	-103
Securis 1 I H2N 0721	1 157	678	629	-49
Securis 1 I H2N 0821	338	173	182	9
Securis 1 I H2N 1020	3 360	2 016	1 733	-283
Securis I G H2N	4 020	2 324	2 100	-223
Securis Non-Life H2N 0120	789	515	517	3
Securis Non-Life H2N 0620	2 939	1 763	1 726	-37
Securis Non-Life H2N 0819	368	244	355	112
TOMS Capital H2N 1021	4 029	40 000	42 058	2 058
TOMS Capital H2N 1221	773	8 000	8 074	74
AAM Absolute Return H2N	301 938	30 166	53 425	23 259
Sum andeler i andre fond		339 729	490 935	151 206
<i>Andel selskapsportefølje</i>			51 938	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			438 997	



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



Selskapsportefølje	236 693
Kollektivportefølje	2 000 622
Sum aksjer og andeler	2 237 315

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til kapitalforvaltning.

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer

Skagerak Energi Pensjonskasse har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom en sammensetning av flere aksje- og hedgefond. Aksjefond som er eksponert mot det norske markedet utgjør 3,3%, mens aksjefond med en global markedseksponering utgjør 39,9 % av porteføljen. Private Equity utgjør 5,4% av porteføljen. Den samlede aksjeeksponeringen har variert mellom 47,2 % og 50,3 % gjennom året. Summen av aksjeeksponeringene utgjorde 48,5 % av totalporteføljen ved utgangen av 2021. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale markedet. Aksjeposisjonene er bredt diversifisert.

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Andeler i pengemarkeds- og obligasjonsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdi
Alfred Berg Nordic IG Mid Dur	2 057 389	207 858	205 831	-2 027
Bluebay IG Global Agg	145 043	162 812	177 317	14 505
BlueBay Total Return Credit	41 312	42 275	52 661	10 387
Cheyne SVC II IS0 1	53 693	5 400	5 559	159
Cheyne SVS I 0721	27 259 835	21 469	27 260	5 791
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	65 312	65 130	65 064	-66
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	161 912	175 892	174 870	-1 023
DNB Likviditet Institusjon	6 740	67 685	67 448	-238
DNB Obligasjon E	15 431	157 780	156 796	-984
Nordea Global High Yield	93 060	76 019	79 099	3 080
PIMCO Dynamic Bond Fund	9 567 529	109 578	126 387	16 809
PIMCO GCOF H2N	24 941	25 600	32 119	6 519
PIMCO Global Bond Fund	107 279	25 029	25 052	23
PIMCO Income Fund	1 581 951	163 622	187 240	23 618
Statstreet HY Bond ESG	150 000	15 000	15 148	148
Sum andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond	1 321 149	1 397 851	1 397 851	76 702
<i>Andel selskapsportefølje</i>			147 883	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 249 967	

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til kapitalforvaltning.

Selskapsportefølje	147 883
Kollektivportefølje	1 249 967
Sum rentebærende verdipapirer	1 397 851



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

Document ID
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70E3F4A2



NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

Valutaterminkontrakter - eiendeler

Tall i hele tusen

	Markeds- verdi
EUR/NOK	1 466
USD/NOK	3 466
GBP/NOK	228
Sum derivater	5 160
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>546</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>4 614</i>

Negative derivater bokført som gjeld.

Valutaterminkontrakter - forpliktelser

Tall i hele tusen

	Markeds- verdi
USD/NOK	-1 427
USD/NOK	-914
Sum derivater	-2 342
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>-248</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>-2 094</i>

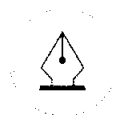
NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	42 833
Lån til medlemmer	20 786
Sum utlån og fordringer	63 619
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>6 730</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>56 888</i>

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde TNOK 3 531 per 31.12.2021.

Styret i pensjonskassen har besluttet å avvikle ordningen med lån til medlemmene. Konsernet arbeider sammen med pensjonskassen for å finne alternativer for låntakerne. Det forventes at avviklingsperioden vil strekke seg ut over noe tid.



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB700DF4A2

NOTE 6 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT
Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balansført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	1 710 930	526 385	2 237 315
Rentebærende verdipapirer	0	1 397 851	0	1 397 851
Utlån og fordringer	0	63 619	0	63 619
Derivater	0	2 819	0	2 819
Totalt	0	3 175 218	526 385	3 701 603

NOTE 7 - FINANSIELL RISIKO
Finansiell risiko

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

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametre for hver aktivaklasse og forutsetninger om aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 1 377,3. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 2,6 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 35,8 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Kredittrisiko

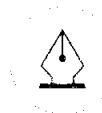
Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor «investment grade».

Valutarisiko

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Det er investert i seks fond gjennom valutasikrede NOK-klasser. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70 % av de forsikringstekniske avsetninger. Pensjonskassen er ved utgangen av året eksponert for valutarisiko gjennom sine utenlandske aksjeinvesteringer, og enkelte andre mindre poster, som til sammen utgjør 19 % 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 gjeldene forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.



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

Document ID
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB703DF4A2



NOTE 8 - FORDRINGER

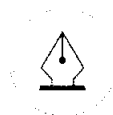
<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Fordringer på forvalter	2 813	28 747
Andre fordringer	0	1
Sum fordringer	2 813	28 747

NOTE 9 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	169	169
Skyldig offentlige avgifter	1 815	1 832
Gjeld til forvaltere/VP-foretak	1 031	0
Gjeld til andre	192	192
Sum avsetning for forpliktelser	3 207	2 192

NOTE 10 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Innskutt kjernekapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	265 333	227 882
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-83 367	-65 476
Netto ansvarlig kapital	303 696	284 135
50 % av risikoutjevningfond	8 892	8 541
50 % av tilleggsavsetning	98 189	62 387
Sum annen solvensmarginkapital	107 081	70 928
Solvensmarginkapital	410 777	355 063
Minstekrav til solvensmargin	95 958	91 620
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	428 %	388 %



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



NOTE 11 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

	2021	2020
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	265 333	227 882
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	55 954	-47 976
Effekt av overgangsregelen	0	35 982
Sum kapital gruppe 1	413 017	307 618
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Risikoutjevningfond	17 784	17 081
Supplerende kapital	130 000	0
Sum kapital gruppe 2	177 784	47 081
Tilleggsavsetninger	196 379	124 775
Kursreguleringsfond	777 515	612 435
Samlet ansvarlig kapital	1 564 695	1 091 909
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 564 695	1 055 927

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	1 029 001	781 104
Livsforsikringsrisiko	125 917	61 681
Motpartsrisiko	11 549	14 710
Korrelasjonseffekter	-95 820	-54 729
Operasjonell risiko	14 139	13 247
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-162 718	-122 402
Samlet solvenskapitalkrav	922 068	693 611

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	642 627	398 298
Solvenskapitaldekning	170 %	157 %
Uten overgangsregelen		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	642 627	362 316
Solvenskapitaldekning	170 %	152 %

Skagerak Energi AS har stilt en garanti overfor pensjonskassen tilsvarende MNOK 200.
I pensjonskassens solvenskapitalberegning medregnes garantien med MNOK 130, etter godkjenning fra Finanstilsynet.



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



NOTE 12 - KAPITALAVKASTNING

	2021	2020	2019	2018	2017
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	9,6 %	8,6 %	11,4 %	-0,7 %	9,4 %
Bokført avkastning	4,8 %	5,4 %	6,5 %	3,9 %	4,8 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	9,6 %	8,6 %	11,4 %	-0,7 %	9,4 %
Bokført avkastning	9,6 %	8,6 %	11,4 %	-0,7 %	9,4 %

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

NOTE 13 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Ansvarlig lånekapital 01.01	30 000	30 000
Ansvarlig lånekapital 31.12	30 000	30 000

Avtale 1, Evigvarende ansvarlig lånekapital, TNOK 30 000.
Pensjonskassen betaler 0 % rente på lånekapital.

NOTE 14 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

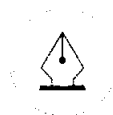
Medlemsselskaper i pensjonsordning er:

- Skagerak Energi AS
- Lede AS
- Skagerak Kraft AS
- Laugstol AS *
- Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)
- Bagn Kraftverk DA
- Sundsbarv Kraftverk DA
- Air Liquid Skagerak AS *
- Skagerak Varme AS**
- Finndøla Kraft

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

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

** Skagerak Varme: Skien Fjernvarme AS: Skagerak Energi kjøpte alle aksjene Skien Fjernvarme AS og innfusjonerte dette i Skagerak Varme AS i 2021.



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

Document ID
90f-f9af-f62b64b6ba2c47e1cb/03df-4a2



Medlemmer (antall):	2021
Premiebetalende medlemmer/aktive	374
Fripoliser/oppsatte rettigheter	631
Uførepensjonister	75
Øvrige pensjonsmottakere	722
Sum medlemmer	1 802

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

NOTE 15 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,9 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 4,3. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 48,0.

NOTE 16 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond
1. Inngående balanse	1 722 539	124 775	612 435	524 404
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	76 379	71 604	165 080	28 422
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet				0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene				11 755
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	76 379	71 604	165 080	40 177
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
3.1. Overføringer mellom fond				
3.2. Overføringer til/fra selskapet				-45 178
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0	0	-45 178
4. Utgående balanse	1 798 918	196 379	777 515	519 402



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



NOTE 17 - PREMIEFOND

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020	2019	2018	2017
Premiefond 01.01.	524 404	452 751	357 559	355 891	317 218
Innbetalt til premiefond	118 123	67 411	103 037	108 759	88 791
Effekt ny tjenestepensjon	18 590	4 180	0	0	0
Belastet premie	-163 301	-75 444	-105 119	-118 086	-96 190
Fordring premie	0	0	0	-205	-676
Garantert rente	9 831	8 845	6 518	6 425	5 917
Overskuddsdisponering	11 755	66 661	90 756	4 776	40 831
Premiefond 31.12.	519 402	524 404	452 751	357 559	355 891

Fordeling premiefond per medlemselskap

Skagerak Energi AS	171 611	160 679	142 082	116 308	113 422
Lede AS	252 153	265 391	232 351	181 055	178 761
Skagerak Kraft AS	69 306	66 063	54 885	42 013	41 704
Laugstøl AS	14 824	18 567	13 565	12 364	16 177
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	784	2 788	1 571	628	593
Bagn Kraftverk DA	897	848	400	306	284
Sundsøen Kraftverk DA	2 965	3 859	2 959	2 145	2 075
Skagerak Varme AS	4 022	3 429	2 544	2 368	2 317
Skien Fjernvarme AS	408	375	301	276	271
Air Liquid Skagerak AS	570	567	694	96	286
Finndøla Kraft	1 863	1 837	1 400	0	0
Sum	519 402	524 404	452 751	357 559	355 891

NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINTEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Brutto forsikringsteknisk premie	146 167	58 925
Administrasjonspremie	7 500	7 404
Premie for rentegaranti	7 952	7 739
Premie for fortjenesteelement	1 682	1 376
Sum forfalt premie	163 301	75 444

NOTE 19 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med Arch Re Accident & Health Aps på vegne av Arch Reinsurance Europe. Forsikringen dekker utbetaling forårsaket av en hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir ufør. Dekning er inntil TNOK 100 000. Egenandelen utgjør TNOK 5 000. Premien i 2021 er TNOK 85.



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

Document ID
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f1cb70df4a2



NOTE 20 - OVERFØRINGER TIL/FRA ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

Resultatførte overføringer fra andre pensjonsinnretninger

Tall i hele tusen	2021	2020
Overført premiereserve fra andre	0	22 258
Overført andre avsetninger fra andre	0	4 304
Sum overført fra andre	0	26 562

Pensjonskassen har mottatt tilflyttede midler fra KLP, de tilflyttede midlene er bokført på:

Balansførte overføringer fra andre pensjonsinnretninger

Tall i hele tusen	2021	2020
Premiereserve	0	22 258
Tilleggsavsetninger	0	4 304
Premiefond	0	155
Sum tilflyttede midler	0	26 717

NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

Tall i hele tusen	2021	2020
Alderspensjoner	64 043	60 789
Etterlattepensjoner	13 089	12 051
Uførepensjoner	4 315	4 621
Barnepensjoner	125	121
Avgitt samordning pensjoner	3 129	2 246
Mottatt samordning pensjoner	-2 640	-2 570
Sum pensjoner	82 062	77 258

NOTE 22 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2021	2020
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	3 533	2 537
Honorar administrasjon og daglig ledelse	5 489	3 589
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	193	204
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	0	30
Styrehonorar, inkl AGA	129	128
Kontingent, inkl. finansstilsynsavgift	188	197
Andre administrative kostnader	217	2 420
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	9 749	9 105

Selskapsportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	383	271
Formuesskatt inkl. endring tidligere år	226	189
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	609	460



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB70DF4A2



NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING

Tall i hele tusen	2021	2020
Risikoresultat		
Risikopremie etter grunnlaget	7 463	7 196
Reserveavsetning	-911	5 616
Resultat utførhetsrisiko	6 551	12 812
Risikopremie etter grunnlaget	6 295	6 012
Reserveavsetning	-8 121	-2 604
Resultat dødsrisiko	-1 826	3 407
Dødelighetsav etter grunnlaget	-23 942	-22 851
Reserveavsetning (frigjort)	30 890	20 642
Resultat opplevelsesrisiko	6 948	-2 209
Risikoresultat før reassuranse	11 673	14 010
Reassuranse premie	-85	-100
Reassuranseresultat	-85	-100
Netto risikoresultat etter reassuranse	11 588	13 910
Annet	167	1 935
Risikoresultat	11 755	15 845
Renteresultat		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	293 273	242 944
Til/fra Kursreguleringsfond	-165 080	-138 255
Garanterte renter premiereserve	-46 055	-44 450
Garanterte renter premiefond	-9 831	-8 845
Renteresultat	72 307	51 393
Administrasjonsresultat		
Resultat administrasjonsreserve	10 851	10 601
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-9 749	-9 110
Administrasjonsresultat	1 102	1 491
Samlet resultat	85 164	68 729
Premie for renterisiko	7 952	7 739
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	1 682	1 376
Netto resultat	94 798	77 845
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-11 755	-66 661
til tilleggsavsetninger	-71 604	0
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	11 439	11 184
Teknisk resultat fra regnskap	11 439	11 184
Ikke-teknisk resultat	31 175	25 507
Resultat før skattekostnader	42 614	36 691
Skattekostnader	-4 459	-180
Resultat før andre resultatkomponenter	38 154	36 511
Totalt resultat	38 154	36 511
Overført fra/til risikoutjevningfond	-703	-578
Overført fra/til egenkapital	-37 451	-35 933



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

Document ID:
90F E9AF E62B64B6BA2C47E 1CB703E4A2



NOTE 24 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Resultat før skattekostnader	42 614	36 691
+/- Permanente forskjeller	-5 808	-7 701
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-17 891	-16 176
Benyttet fremførbart underskudd	-10 585	-12 814
= Grunnlag for årets skattekostnad	8 331	0
Finansielle eiendeler	9 523	11 120
Fremførbart underskudd	0	-13 158
= Grunnlag for årets utsatt skatt	9 523	-2 038
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	2 095	-448
Grunnlag formueskatt	157 421	117 014
Årets avsatte formueskatt	236	176
Årets avsatte betalbare skatt	1 916	0
Endring utsatt skatt	2 543	180
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	4 459	180

NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskaper i 2021:

Tall i hele tusen

Skagerak Energi AS	30 397
Lede AS	64 941
Skagerak Kraft AS	17 906
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	1 146
Bagn Kraftverk DA	157
Sundsborn Kraftverk DA	505
Skagerak Varme AS	1 914
Skien Fjernvarme AS	101
Air Liquid Skagerak AS	458
Finndøla Kraft	599
Sum	118 123

Pensjonskassen har avtale med Skagerak Energi AS om administrasjon. Honorar for 2021 var TNOK 1 880.



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

Document ID:
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f-1cb700df-4a2



NOTE 26 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDEDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2021.

Honorar til styremedlemmer for 2021 utgjorde TNOK 113.

Laila Pettersen	32	Ansattes representant
Eivind Gramme	32	Ansattes representant
Irene Ormestad	50	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, etterlønnsavtale, pensjonsavtale eller andre godtgjørelser fra pensjonskassen ut over det som følger av tjenstepensjonsordningen som forvaltes for Skagerak Energi.



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

Document ID:
90f-f9af-f62b64b6ba2c47f-1cb700df-4a2



Deloitte.

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

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i Skagerak Energi Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Skagerak Energi Pensjonskasses årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, og kontantstrømpstilling 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 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: 82TDD-1Z7YG-QCKEZ-8V2OB-QOBET-1ACSO



Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -
Skagerak Energi Pensjonskasse

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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne 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 hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter 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 rettvisende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 10. mars 2022
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 827DD-1Z7YG-QCKEZ-8V208-Q0BE1-1AC50



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."

Gry Kjersti Berget

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5995-4-188360

IP: 46.212.xxx.xxx

2022-03-10 14:53:18 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 82TDD-1Z7YG-QCKEZ-8V2OB-QOBET-1AC5O

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>