



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 467 574  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: BKK PENSJONSKASSE  
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 Krüger  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.03.2026

### 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  | 20   | 233 895 000         | 263 328 000         |
| Avgitte gjenforsikringspremier  | 21   | -99 000             | -96 000             |
| Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak                            | 23   | 0                   | 67 000              |
| <b>Sum premieinntekter for egen regning</b>   |      | <b>233 796 000</b>  | <b>263 299 000</b>  |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>                                  |      |                     |                     |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler   |      | 243 214 000         | 219 826 000         |
| Verdiendringer på investeringer   |      | 288 221 000         | 260 663 000         |
| Realisert gevinst og tap på investeringer   |      | 99 953 000          | 51 052 000          |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>                              |      | <b>631 388 000</b>  | <b>531 541 000</b>  |
| Andre forsikringsrelaterte inntekter  |      |                     | 0                   |
| <b>Pensjoner m.v.</b>   |      |                     |                     |
| Brutto utbetalte pensjoner  | 22   | -229 012 000        | -209 494 000        |
| <b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>   |      | <b>-229 012 000</b> | <b>-209 494 000</b> |
| Overføring av premiereserve, pensjonskapital m.v. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre |      | -3 659 000          | 0                   |
| <b>Sum pensjoner m.v.</b>   |      | <b>-232 671 000</b> | <b>-209 494 000</b> |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>         |      |                     |                     |
| Endring i pensjonskapital m.v.  | 18   | -97 468 000         | -134 967 000        |
| Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.                        | 18   | -19 888 000         | -8 594 000          |
| <b>Endring i andre avsetninger</b>  | 18   | <b>-499 456 000</b> | <b>-422 452 000</b> |
| <b>Overføring av tilleggsavsetninger og bufferfond fra andre forsikringsselskap/pensjonsforetak</b> | 23   | <b>0</b>            | <b>12 000</b>       |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>     |      | <b>-616 812 000</b> | <b>-566 001 000</b> |
| <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |      |                     |                     |
| Forvaltningskostnader   | 24   | -8 796 000          | -7 629 000          |



### Resultatregnskap

| <b>Beløp i: NOK</b>   | <b>Note</b>  | <b>2025</b>        | <b>2024</b>        |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader                                   | 24           | -9 612 000         | -8 949 000         |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                                 |              | <b>-18 408 000</b> | <b>-16 578 000</b> |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>   | 25,26,<br>27 | <b>-2 707 000</b>  | <b>2 767 000</b>   |
| <b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>                                 |              |                    |                    |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |              |                    |                    |
| Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler                           |              | 19 140 000         | 16 901 000         |
| Verdiendringer på investeringer   |              | 22 683 000         | 20 041 000         |
| <b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>                                |              | <b>7 866 000</b>   | <b>3 925 000</b>   |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>              |              | <b>49 689 000</b>  | <b>40 867 000</b>  |
| <b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |              |                    |                    |
| Forvaltningskostnader   | 24           | -692 000           | -587 000           |
| Andre kostnader   | 24           | -579 000           | -569 000           |
| <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  | 27           | <b>48 418 000</b>  | <b>39 711 000</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnader</b>   |              | <b>45 711 000</b>  | <b>42 478 000</b>  |
| Skattekostnader   | 28           | -3 826 000         | -3 120 000         |
| <b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>                                | 27           | <b>41 885 000</b>  | <b>39 358 000</b>  |
| <b>TOTALRESULTAT</b>  |              | <b>41 885 000</b>  | <b>39 358 000</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    | 246 620 000          | 205 107 000          |
| Rentebærende verdipapirer   | 3    | 255 752 000          | 251 585 000          |
| Utlån og fordringer   | 5    | 15 969 000           | 5 916 000            |
| Finansielle derivater   |      | 0                    | 0                    |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>               |      | <b>518 341 000</b>   | <b>462 608 000</b>   |
| <b>Sum investeringer</b>  |      | <b>518 341 000</b>   | <b>462 608 000</b>   |
| <b>Fordringer</b>   |      |                      |                      |
| Fordringer knyttet til premieinntekter                                  | 8    | 10 000               | 340 000              |
| Andre fordringer  | 8    | 2 319 000            | 9 526 000            |
| <b>Sum fordringer</b>   |      | <b>2 329 000</b>     | <b>9 866 000</b>     |
| <b>Andre eiendeler</b>  |      |                      |                      |
| Eiendeler ved skatt   | 28   | 21 574 000           | 25 401 000           |
| <b>Sum andre eiendeler</b>  |      | <b>21 574 000</b>    | <b>25 401 000</b>    |
| Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter         | 11   | 0                    | 172 000              |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                              |      | <b>542 244 000</b>   | <b>498 047 000</b>   |
| <b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                      |      |                      |                      |
| <b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b> |      |                      |                      |
| Utlån og fordringer   | 9    | 127 000              | 4 648 000            |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>              |      | <b>127 000</b>       | <b>4 648 000</b>     |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)               | 2    | 3 200 556 000        | 2 801 255 000        |
| Rentebærende verdipapirer   | 3    | 3 319 074 000        | 3 436 032 000        |
| Utlån og fordringer   | 5    | 227 113 000          | 80 800 000           |
| Finansielle derivater   |      | 0                    | 0                    |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>               |      | <b>6 746 743 000</b> | <b>6 318 087 000</b> |
| <b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                  |      | <b>6 746 870 000</b> | <b>6 322 735 000</b> |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>                                 |      | <b>6 746 870 000</b> | <b>6 322 735 000</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>  |      | <b>7 289 114 000</b> | <b>6 820 782 000</b> |



### Balanse

| Beløp i: NOK   | Note      | 2025                 | 2024                 |
|--|-----------|----------------------|----------------------|
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>                        |           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>  |           |                      |                      |
| Innskutt egenkapital   |           | 72 292 000           | 72 292 000           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>  |           |                      |                      |
| Risikoutjevningsfond   |           | 19 856 000           | 22 283 000           |
| Annen opptjent egenkapital   |           | 461 809 000          | 417 497 000          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                      |           | <b>481 665 000</b>   | <b>439 780 000</b>   |
| <b>Sum egenkapital</b>   |           | <b>553 957 000</b>   | <b>512 072 000</b>   |
| <b>Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>     |           |                      |                      |
| Pensjonskapital m.v.   | 17,18     | 4 576 290 000        | 4 478 822 000        |
| Bufferfond   | 17,18     | 1 680 243 000        | 1 180 788 000        |
| Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.   | 17,18, 19 | 464 875 000          | 634 422 000          |
| <b>Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b> |           | <b>6 721 408 000</b> | <b>6 294 032 000</b> |
| <b>Avsetninger for forpliktelse</b>                                  |           |                      |                      |
| Forpliktelse ved periodeskatt  | 28        | 740 000              | 784 000              |
| <b>Forpliktelse ved skatt</b>  |           | <b>740 000</b>       | <b>784 000</b>       |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>                              |           | <b>740 000</b>       | <b>784 000</b>       |
| <b>Forpliktelse</b>  |           |                      |                      |
| Finansielle derivater  | 4         | 6 037 000            | 6 892 000            |
| Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp                  | 10        | 0                    | 52 000               |
| Andre forpliktelse   | 10        | 6 972 000            | 6 950 000            |
| <b>Sum forpliktelse</b>  |           | <b>13 009 000</b>    | <b>13 894 000</b>    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>                              |           | <b>7 289 114 000</b> | <b>6 820 782 000</b> |



## BKK PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT

2025



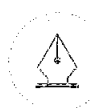
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
D91C74AAC51441733A8B279774E80FC9



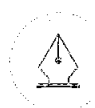
## INNHOOLD

|  |           |
|--|-----------|
| <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:  
D91C74AAC5144173B483279774E80FC9



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

Document ID:  
D91C74AAC51441736A8B279774E80FC9



## OM PENSJONSKASSEN

BKK Pensjonskasse ble opprettet i 2000 for ansatte i Eviny-konsernet (tidl. BKK). I tillegg til Eviny er Tafjord Kraft, Sogn og Fjordane Energi, Sunnhordland Kraftlag, Elmera Group, Sognekraft, Validér, Linja og Wattrn tilsluttet pensjonskassen sammen med deres datterselskaper. BKK Pensjonskasse har en offentlig tjenstepensjonsordning og vilkårene er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner. Pensjonskassen er tilsluttet Overføringsavtalen.

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 Ketil Konglevoll og består i tillegg av tolv styremedlemmer, hvorav én er uten tilknytning til foretakene, samt fem varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo

| Styremedlemmer                |                             |
|-------------------------------|-----------------------------|
| Foretaksvalgte:               | Medlemsvalgte:              |
| Ketil Konglevoll (styreleder) | Tone Eikeland Solløs        |
| Harald Reikvam (nestleder)    | Eirik Øren                  |
| Jon Henrik Bruvoll (ekstern)  | Ole Marius Gløppestad       |
| Helle Chemnitz Amundsen       | Lisa Nord Hopland           |
| Gunn Marte Midtbø Kristiansen | Terje Davidsen (vara)       |
| Knud Nagell Dahl              | Marianne Bertheussen (vara) |
| Martin Holvik                 | Thorleiv Hurthi (vara)      |
| Berit Larsen                  | Per Ove Hjelme (vara)       |
| Jeanne Katralen Tjomsland     |                             |
| Bente Fylken (vara)           |                             |

## NØKKELTALL

| Hovedtall fra balansen (MNOK)   | 2025         | 2024         |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Eiendeler:</b>               |              |              |
| Aksjer og andeler               | 3 447        | 3 006        |
| Rentebærende verdipapirer       | 3 575        | 3 688        |
| Andre eiendeler                 | 267          | 127          |
| <b>Sum eiendeler</b>            | <b>7 289</b> | <b>6 821</b> |
| <b>Egenkapital og gjeld:</b>    |              |              |
| Egenkapital                     | 534          | 490          |
| Risikoutjevsningsfond           | 20           | 22           |
| Pensjonskapital mv.             | 4 576        | 4 479        |
| Bufferfond                      | 1 680        | 1 181        |
| Premiefond mv.                  | 465          | 634          |
| Annen gjeld                     | 14           | 15           |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> | <b>7 289</b> | <b>6 821</b> |

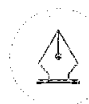
Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 4.576 mill. kroner pr 31.12.2025. Det er en økning på 97 mill. kroner siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for 229 mill. kroner i 2025.

Pensjonskassen er investert i norske og globale aksjefond, obligasjonsfond, eiendomsfond og delporteføljer i aktive mandater både for aksjer og obligasjoner.



Forvaltningen ga i 2025 en verdjustert avkastning på 10,1 %. Gjennomsnittlig verdjustert avkastning er 7,0 % for de siste 5 år.





| Medlemskap                        | 2025  | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Yrkesaktive medlemmer             | 102   | 140   | 231   | 287   | 339   |
| Pensjonister                      | 1 727 | 1 701 | 1 647 | 1 607 | 1 544 |
| Personer med oppsatte rettigheter | 2 956 | 2 980 | 2 995 | 3 037 | 2 906 |
| Totalt antall medlemmer           | 4 785 | 4 821 | 4 873 | 4 931 | 4 789 |

## 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.

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 i Gjensidige Forsikring.

Kapitalforvaltningen er organisert ved at ett av styrets medlemmer er finansansvarlig og, som sammen med et investeringsutvalg i styret, innstiller på investeringsbeslutninger eller selv beslutter etter fullmakt fra styret. Ved investeringer i globale fond, har Gabler Investments blitt benyttet som rådgiver.

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

Pensjonskassens internerisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Ernst & Young og eksterntrevisjon utføres av Deloitte.

## 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.

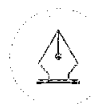
Styret gjennomfører årlig en egenervaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapitalstatusjonen. Styret behandler kvartalsregnskap 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 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:  
D91C74AAC651441736A83279774E80FC9

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.

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

**Andrelinja** 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 faciliterer 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.

**Tredjelinja** 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.

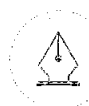
## Finansiell risiko

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

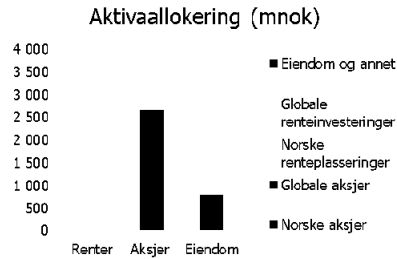
For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksje- og eiendomsfond fordi det forventes at den høyere risikoen her 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 porteføljereporter og risikoreporter. I tillegg rapporterer risikostyringsfunksjonen kvartalsvis en uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.



| Beholdning                 | Strategisk   |              |        |
|----------------------------|--------------|--------------|--------|
|                            | Alokering    | vekt         | Avvik  |
| Rentebærende investeringer | 52,2 %       | 60,0 %       | -7,8 % |
| Norske aksjer og opsjoner  | 22,1 %       | 15,0 %       | 7,1 %  |
| Globale aksjer og opsjoner | 14,6 %       | 15,0 %       | -0,4 % |
| Eiendom og annet           | 11,1 %       | 10,0 %       | 1,1 %  |
| <b>Sum</b>                 | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |        |



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

Eiendelene er investert i verdipapirfond og aktive forvaltermandater. 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. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Sikringsgraden er økt i løpet av 2025 og aksjeplasseringene er hovedsakelig valutasikret per 31.12.2025.

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.

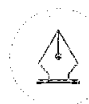
## Operasjonell risiko

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.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen, og hos utkontraktert virksomhet,

7



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

Documen ID:  
D91C74AAC51441735A83279774E80FC9

vrurderes løpende. Eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internerisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for videre gjennomgang og rapportering.

Pensjonskassens internerisjonsfunksjon 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 internerisjonsfunksjonen følges opp av daglig leder med rapportering til styret.

Den operasjonelle risiko anses samlet sett som lav.

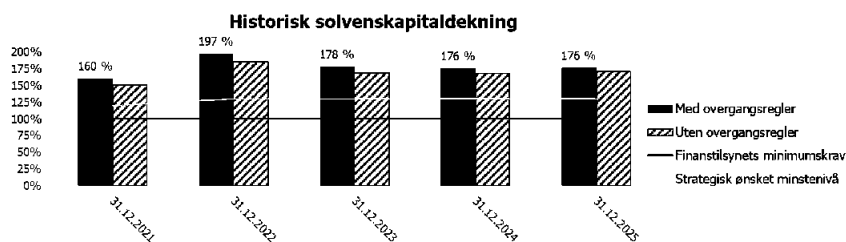
## Samlet risikostyring og -eksponering

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 månedlige 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.

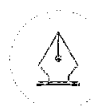
Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylder pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 176 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 170 prosent.

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 solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2025 var beregnet til 1.296 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 234 mill. kroner (dekning = 554 %).

Minst årlig gjennomfører styret en egen vurdering av pensjonskassens samlede risiko (ORA). Her vurderes hvordan pensjonskassens risiko påvirkes av både enkeltvis og samtidige risikohendelser. Egen vurderingen 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

Pensjonskassens aksje- og renteportefølje er fordelt på ulike verdipapirfond og porteføljer i aktivt forvaltede mandater. I tillegg er det investeringer i eiendomsfond. Pensjonskassen har ikke eksponering mot enkeltpapirer. Kapitalforvaltningen er dermed basert på vurderinger foretatt av pensjonskassens valgte forvaltere. Pensjonskassens investeringer er godt diversifisert.

Pensjonskassen fikk en verdijustert avkastning på 10,1 % i 2025. Avkastningen er ca. 2,7 prosentpoeng bedre enn pensjonskassens sammensatte referanseindeks. Det var norske aksjer og grunnfondsbevis som isolert hadde klart best avkastning med 28,6 % i 2025. Globale aksjefond hadde en avkastning på 4,9 %. Renteplasseringene ga samlet en avkastning på 5,8 %. Pensjonskassens to eiendomsfond hadde samlet en avkastning på 9,5 %.

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. Pensjonskassen har valgt å ikke benytte eksklusjonslister for enkeltpapirer i underliggende fond, men det utarbeides halvårlige rapporter til styret som gjennomlyser pensjonskassens investeringer basert på MSCI's ESG-kriterier og opp mot NBIM's eksklusjonsliste. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på sviktende datagrunnlag.

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:  
D91C74AAC51441735A83279774E80FC9



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

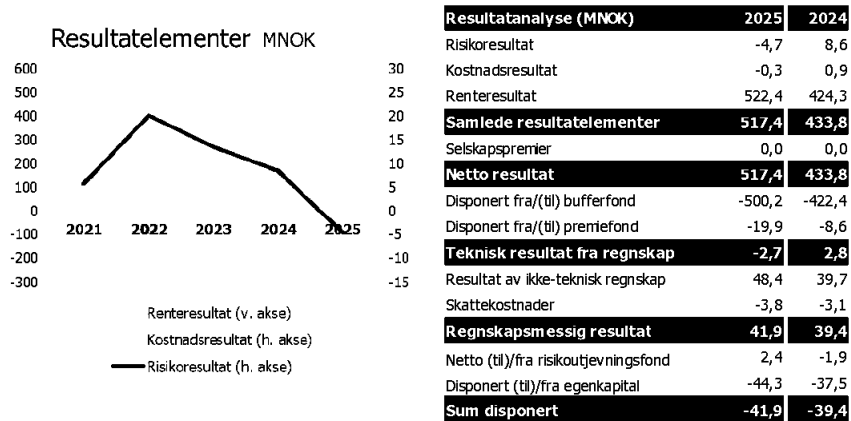
## RESULTATER OG -DISPONERING

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 517,4 mill. kroner. Av dette utgjorde renteresultatet 522,4 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde -4,7 mill. kroner og kostnadsresultat -0,3 mill. kroner. Renteresultatet er i sin helhet disponert til bufferfond med unntak av avkastningen som er tilordnet risikoutjevningfondet. For de foretakene, som etter disponeringen hadde bufferfond større enn 37% av premiereservene, er overskytende overført foretakenes premiefond. Negativt risikoresultat er belastet risikoutjevningfondet. Disponeringen innebærer at bufferfondet netto er tilført 500,2 mill. kroner og premiefondet 19,9 mill. kroner. Resultatet i selskapsporteføljen ble 48,4 mill. kroner.

Totalresultatet ble 41,9 mill. kroner etter skatt som er disponert med 44,3 mill. kroner til opptjent egenkapital og der risikoutjevningfondet netto er belastet med 2,4 mill. kroner.



Forvaltningskapitalen per 31.12.2025 utgjorde 7.289 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 tjenstepensjon. 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.

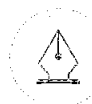
Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2025 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Bergen, 19. mars 2026

### I styret for BKK Pensjonskasse

|  |                                     |                                     |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <i>Ketil Konglevoll<br/>styreleder</i>   | <i>Harald Reikvam<br/>nestleder</i> | <i>Helle Chemnitz Amundsen</i>      |
| <i>Gunn Marte Midtbø<br/>Kristiansen</i> | <i>Knud Nagell Dahl</i>             | <i>Jon Henrik Bruvoll</i>           |
| <i>Martin Holvik</i>                     | <i>Berit Larsen</i>                 | <i>Lisa Nord Hopland</i>            |
| <i>Ole Marius Gloppestad</i>             | <i>Tone Eikeland Solløs</i>         | <i>Eirik Øren</i>                   |
| <i>Jeanne Katralen<br/>Tjomsland</i>     |                                     | <i>Lars Krüger<br/>daglig leder</i> |





[Admincontrol](#)

## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport BKK PK 2025\_signeringsversjon.pdf

| Name                           | Method | Signed at               |
|--------------------------------|--------|-------------------------|
| Amundsen, Helle Chemnitz       | BANKID | 2026-03-23 08:08 GMT+01 |
| Øren, Eirik                    | BANKID | 2026-03-22 21:14 GMT+01 |
| Tjomsland, Jeanne Katralen     | BANKID | 2026-03-19 13:36 GMT+01 |
| Larsen, Berit                  | BANKID | 2026-03-19 14:40 GMT+01 |
| Holvik, Martin                 | BANKID | 2026-03-19 17:37 GMT+01 |
| Bruvoll, Jon Henrik            | BANKID | 2026-03-20 10:48 GMT+01 |
| Hopland, Lisa Nord             | BANKID | 2026-03-19 13:22 GMT+01 |
| REIKVAM, HARALD                | BANKID | 2026-03-19 13:07 GMT+01 |
| Dahl, Knud Nagell              | BANKID | 2026-03-23 08:10 GMT+01 |
| Kristiansen, Gunn Marte Midtbø | BANKID | 2026-03-19 14:15 GMT+01 |
| Konglevoll, Ketil              | BANKID | 2026-03-19 13:14 GMT+01 |
| Kruger, Lars                   | BANKID | 2026-03-19 13:06 GMT+01 |
| Gloppestad, Ole Marius         | BANKID | 2026-03-20 07:56 GMT+01 |



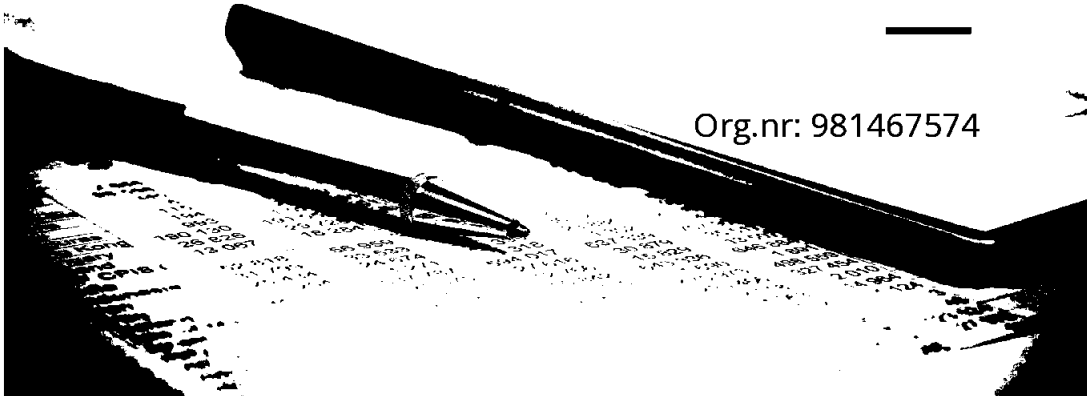
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: D91C74AAC51441738A8B279774E80FC9

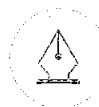


BKK PENSJONSKASSE  
Årsregnskap og Noter  
2025

Org.nr: 981467574



12



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

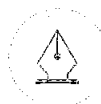
Document ID:  
D91C74AAC51441736A8B279774E80FC9



BKK Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

| TEKNISK REGNSKAP  | Note     | 2025            | 2024            |
|---|----------|-----------------|-----------------|
| <i>Tall i hele tusen</i>  |          |                 |                 |
| <b>1. Premieinntekter</b>   |          |                 |                 |
| 1.1 Forfalte premier, brutto  | 20       | 233 895         | 263 327         |
| 1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier  | 21       | -99             | -96             |
| 1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak             | 23       | 0               | 67              |
| <b>Sum premieinntekter for egen regning</b>   |          | <b>233 796</b>  | <b>263 298</b>  |
| <b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                                       |          |                 |                 |
| 3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler  |          | 243 213         | 219 826         |
| 3.4 Verdiendringer på investeringer   |          | 288 221         | 260 663         |
| 3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer   |          | 99 953          | 51 052          |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                                      |          | <b>631 388</b>  | <b>531 541</b>  |
| <b>5. Pensjoner mv.</b>   |          |                 |                 |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv.   |          |                 |                 |
| 5.1.1 Brutto  | 22       | -229 013        | -209 494        |
| 5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak |          | -3 659          | 0               |
| <b>Sum pensjoner mv.</b>  |          | <b>-232 671</b> | <b>-209 494</b> |
| <b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølie</b>                   |          |                 |                 |
| 7.1 Endring i pensjonskapital mv.   | 18       | -97 468         | -134 967        |
| 7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                                 | 18       | -19 888         | -8 594          |
| 7.4 Endring i andre avsetninger   | 18       | -499 456        | -422 452        |
| 7.5 Overføring av bufferfond fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak                                       | 23       | 0               | 12              |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølie</b>                  |          | <b>-616 812</b> | <b>-566 001</b> |
| <b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>  |          |                 |                 |
| 9.1 Forvaltningskostnader   | 24       | -8 796          | -7 629          |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader   | 24       | -9 612          | -8 949          |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |          | <b>-18 408</b>  | <b>-16 578</b>  |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>   | 25,26,27 | <b>-2 707</b>   | <b>2 767</b>    |



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

Document ID:  
D91C74AAC65144173BA8B279774E80FC9



BKK Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

| IKKE-TEKNISK REGNSKAP    |   | Note | 2025           | 2024           |
|--------------------------|---|------|----------------|----------------|
| <i>Tall i hele tusen</i> |   |      |                |                |
| <b>12.</b>               | <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                      |      |                |                |
| 12.2                     | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                                |      | 19 141         | 16 901         |
| 12.4                     | Verdiendringer på investeringer   |      | 22 683         | 20 041         |
| 12.5                     | Realisert gevinst og tap på investeringer   |      | 7 866          | 3 925          |
|                          | <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |      | <b>49 689</b>  | <b>40 867</b>  |
| <b>14.</b>               | <b>Forvaltning kostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>     |      |                |                |
| 14.1                     | Forvaltningskostnader   | 24   | -692           | -587           |
| 14.2                     | Andre kostnader   | 24   | -579           | -569           |
|                          | <b>Sum forvaltning kostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |      | <b>-1 271</b>  | <b>-1 156</b>  |
| <b>15.</b>               | <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  | 27   | <b>48 418</b>  | <b>39 711</b>  |
| <b>16.</b>               | <b>Resultat før skattekostnader</b>   |      | <b>45 711</b>  | <b>42 478</b>  |
| <b>17.</b>               | <b>Skattekostnader</b>  | 28   | <b>-3 826</b>  | <b>-3 120</b>  |
| <b>18.</b>               | <b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>                                       |      | <b>41 885</b>  | <b>39 358</b>  |
| <b>20.</b>               | <b>TOTALRESULTAT</b>  | 27   | <b>41 885</b>  | <b>39 358</b>  |
|                          | Overført fra/til risikoutjevningsfond   | 27   | 4 689          | 0              |
|                          | Avkastning på risikoutjevningsfond  | 27   | -2 262         | -1 907         |
|                          | Overført fra/til egenkapital  | 27   | -44 312        | -37 451        |
|                          | <b>SUM OVERFØRT</b>   |      | <b>-41 885</b> | <b>-39 358</b> |



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

Document ID:  
D91C74AAC5144173BA83279774E80FC9



BKK Pensjonskasse

## BALANSE

| EIENDELER   |    | Note             | 31.12.2025       | 31.12.2024 |
|---|----|------------------|------------------|------------|
| <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  | 246 620          | 205 107          |            |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer   | 3  | 255 752          | 251 585          |            |
| 2.4.3 Utlån og fordringer   | 5  | 15 969           | 5 916            |            |
| <b>Sum investeringer</b>  |    | <b>518 341</b>   | <b>462 608</b>   |            |
| <b>3. Fordringer</b>  |    |                  |                  |            |
| 3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter                                | 8  | 10               | 340              |            |
| 3.2 Andre fordringer  | 8  | 2 319            | 9 526            |            |
| <b>Sum fordringer</b>   |    | <b>2 329</b>     | <b>9 866</b>     |            |
| <b>4. Andre eiendeler</b>   |    |                  |                  |            |
| 4.3 Eiendeler ved skatt   | 28 | 21 574           | 25 401           |            |
| <b>Sum andre eiendeler</b>  |    | <b>21 574</b>    | <b>25 401</b>    |            |
| <b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b> | 11 | <b>0</b>         | <b>172</b>       |            |
| <b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                                |    | <b>542 245</b>   | <b>498 046</b>   |            |
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                                      |    |                  |                  |            |
| <b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                     |    |                  |                  |            |
| 8.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                   |    |                  |                  |            |
| 8.3.2 Utlån og fordringer   | 9  | 127              | 4 648            |            |
| 8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                    |    |                  |                  |            |
| 8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)           | 2  | 3 200 556        | 2 801 255        |            |
| 8.4.2 Rentebærende verdipapirer   | 3  | 3 319 074        | 3 436 032        |            |
| 8.4.3 Utlån og fordringer   | 5  | 227 113          | 80 800           |            |
| <b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                    |    | <b>6 746 870</b> | <b>6 322 735</b> |            |
| <b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                                  |    | <b>6 746 870</b> | <b>6 322 735</b> |            |
| <b>SUM EIENDELER</b>  |    | <b>7 289 114</b> | <b>6 820 782</b> |            |



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

Document ID:  
D:91C74AAC5144173BA8B279774E80FC9



BKK Pensjonskasse

## BALANSE

| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER            |   | Note     | 31.12.2025       | 31.12.2024       |
|---|---|----------|------------------|------------------|
| <i>Tall i hele tusen</i>                |   |          |                  |                  |
| <b>10.</b>                              | <b>Innskutt egenkapital</b>   |          | <b>72 292</b>    | <b>72 292</b>    |
| <b>11.</b>                              | <b>Opptjent egenkapital</b>   |          |                  |                  |
| 11.1                                    | Risikoutjevningfond   |          | 19 856           | 22 283           |
| 11.2                                    | Annen opptjent egenkapital  |          | 461 809          | 417 497          |
|   | <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                       |          | <b>481 665</b>   | <b>439 780</b>   |
| <b>14.</b>                              | <b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>     |          |                  |                  |
| 14.1                                    | Premiereserve mv.   | 17,18    | 4 576 290        | 4 478 822        |
| 14.2                                    | Bufferfond  | 17,18    | 1 680 243        | 1 180 788        |
| 14.3                                    | Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.     | 17,18,19 | 464 875          | 634 422          |
|   | <b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b> |          | <b>6 721 408</b> | <b>6 294 031</b> |
| <b>15.</b>                              | <b>Avsetninger for forpliktelser</b>                                  |          |                  |                  |
| 15.2                                    | Forpliktelser ved skatt   |          |                  |                  |
| 15.2.1                                  | Forpliktelser ved periodeskatt  | 28       | 740              | 784              |
|   | <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>                              |          | <b>740</b>       | <b>784</b>       |
| <b>16.</b>                              | <b>Forpliktelser</b>  |          |                  |                  |
| 16.1                                    | Finansielle derivater   |          |                  |                  |
| 16.1.2                                  | Finansielle derivater, Investeringsvalgporteføljen                    | 4        | 5 605            | 6 421            |
| 16.1.3                                  | Finansielle derivater, Selskapsporteføljen                            | 4        | 432              | 470              |
| 16.2                                    | Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp                   | 10       | 0                | 52               |
| 16.3                                    | Andre forpliktelser   | 10       | 6 971            | 6 950            |
|   | <b>Sum forpliktelser</b>  |          | <b>13 008</b>    | <b>13 894</b>    |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b> |   |          | <b>7 289 114</b> | <b>6 820 782</b> |

Bergen, 19. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Ketil Konglevoll  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Harald Reikvam  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jon Henrik Bruvoll  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jeanne Katralen Tjomsland  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Tone Eikeland Solløs  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lisa Nord Hopland  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Eirik Øren  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Knud Nagell Dahl  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helle Chemnitz Amundsen  
styremedlem

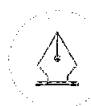
\_\_\_\_\_  
Martin Holvik  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ole Marius Gløppestad  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Berit Larsen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Gunn Marte Midtbø  
Kristiansen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Krüger  
daglig leder



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

Documen ID:  
D91C74AAC5144173BA8B279774E80FC9

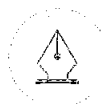


BKK Pensjonskasse

## EGENKAPITALOPPSTILLING

Egenkapital  
Tall i hele tusen

| Oppstilling av endringer i egenkapital     | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital |                            |                          | Sum egenkapital |
|--|----------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|
|  |                      | Risikoutjevningsfond | Annen opptjent egenkapital | Sum opptjent egenkapital |                 |
| <b>Inngående balanse 01.01.2024</b>        | <b>72 292</b>        | <b>20 376</b>        | <b>380 047</b>             | <b>400 422</b>           | <b>472 714</b>  |
| Resultat før andre inntekter og kostnader  |                      |                      | 39 358                     | 39 358                   | 39 358          |
| <b>Totalresultat</b>                       |                      |                      | <b>39 358</b>              | <b>39 358</b>            | <b>39 358</b>   |
| Overføringer mellom fond                   |                      | 1 907                | -1 907                     | 0                        | 0               |
| <b>Utgående balanse 31.12.2024</b>         | <b>72 292</b>        | <b>22 283</b>        | <b>417 497</b>             | <b>439 780</b>           | <b>512 073</b>  |
| <b>Inngående balanse 01.01.2025</b>        | <b>72 292</b>        | <b>22 283</b>        | <b>417 497</b>             | <b>439 780</b>           | <b>512 073</b>  |
| Resultat før andre inntekter og kostnader  |                      |                      | 41 885                     | 41 885                   | 41 885          |
| <b>Totalresultat</b>                       |                      |                      | <b>41 885</b>              | <b>41 885</b>            | <b>41 885</b>   |
| <b>Tilført/frigitt EK fra /til foretak</b> |                      |                      |                            |                          |                 |
| Overføringer mellom fond                   |                      | -2 427               | 2 427                      | 0                        | 0               |
| <b>Utgående balanse 31.12.2025</b>         | <b>72 292</b>        | <b>19 856</b>        | <b>461 809</b>             | <b>481 665</b>           | <b>553 958</b>  |



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

Documen ID:  
D:91C74AAC5144173BA8B279774E80FC9



BKK Pensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

|   | 2025           | 2024            |
|---|----------------|-----------------|
| <i>Tall i hele tusen</i>                                |                |                 |
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |                |                 |
| Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie               | 50 592         | 241 399         |
| Netto innbetalt ved flytting (inn +/- ut -)             | -3 659         | 81              |
| Finansinntekter   | 240 330        | 222 826         |
| Utbetalte pensjoner mv.                                 | -229 062       | -209 494        |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans  | -19 008        | -17 260         |
| Andre innbetalinger/utbetalinger                        | -623           | -569            |
| Betalte skatter   | 0              | -5/0            |
| Endring i periodiseringer                               | 0              | -5 353          |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>38 570</b>  | <b>231 080</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |                |                 |
| Netto investert i aksjer og andeler                     | -95 378        | -274 972        |
| Netto investert i obligasjoner og rentepapir            | 1 79 481       | 19 961          |
| Netto investert i andre finansielle eiendeler           | 13 756         | 0               |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>97 859</b>  | <b>-255 010</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |                |                 |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| Likviditetsbeholdning 1.1.                              | 86 716         | 110 667         |
| Netto kontantstrøm for perioden                         | 136 430        | -23 951         |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>                     | <b>223 146</b> | <b>86 716</b>   |



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

Document ID:  
D:91C74AAC5144173BA8B279774E80FC9



## NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

### 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.

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 deltakerfastsettning (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.

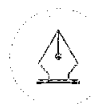
#### *Finansielle derivater*

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 pricing av derivater. Finansielle derivater inngår som en integrert del av forvaltningen av aksje- og obligasjonsporteføljene for å oppnå den ønskede avkastnings- og risikoprofil.

### Forvaltning av investerings- og selskapsporteføljen

Med virkning fra 01.01.2009 forvaltes pensjonskassens midler etter regelverket for kollektivt investeringsvalg.

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



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

Document ID:  
D91C74AAC51441735A83279774E80FC9



## Forsikringsmessige forpliktelser

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

## **Pensjonskapital**

Pensjonskapital er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av pensjonskapital benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Administrasjonsreserven er bygget opp i tråd med gjeldende forskrifter og utgjør 4 % av pensjonskapitalen. Pensjonskapitalen er beregnet med en grunnlagsrente på 3 % for opptjening før 1.1.2012, 2,5% for 2012-2014 og 2,0 % for opptjening fra og med 1.1.2015.

## **Erstatningsavsetning**

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

## **Bufferfond**

Pensjonskassen kan avsette hele eller deler av overskuddet på avkastningsresultatet til bufferfond utover minstekravet til premiereserve. Bufferfondet kan benyttes til godskrivning av kundenes premiefond og til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

## **Premiefond**

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

## **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**

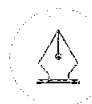
Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

## **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 pensjonskapital 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 uføretifeller).



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

Document ID:  
D91C74AAC51441735A83279774E80FC9

**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 pensjonerings tidspunkt. 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.

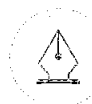
**Skatt**

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 beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

**Formueskatt**

Formueskatt i resultatregnskapet fremkommer i Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen. Formueskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.



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

Document ID:  
D:91C74AAC51441735A83279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

### Aksjer og andeler

|   | Antall  | Kostpris         | Markedsverdi     | Mer/mindre<br>Verdi |
|---|---------|------------------|------------------|---------------------|
| Austevoll Seafood ASA   | 150     | 7 326            | 15 620           | 8 293               |
| AKVA Group ASA  | 97      | 6 473            | 8 631            | 2 158               |
| Borregaard ASA  | 148     | 14 851           | 29 571           | 14 720              |
| DNB Bank ASA  | 460     | 69 012           | 129 490          | 60 478              |
| Elkem ASA   | 829     | 18 087           | 25 268           | 7 181               |
| Elopak ASA  | 360     | 11 605           | 20 002           | 8 398               |
| Equinor ASA   | 134     | 26 093           | 31 805           | 5 713               |
| Kid ASA   | 155     | 7 188            | 20 953           | 13 765              |
| Lerøy Seafood Group ASA   | 825     | 26 202           | 41 889           | 15 687              |
| Multiconsult ASA  | 52      | 8 918            | 9 222            | 304                 |
| Norsk Hydro ASA   | 172     | 6 511            | 13 474           | 6 963               |
| Odffjell SE ser. A  | 162     | 5 347            | 20 536           | 15 189              |
| Orkla ASA   | 232     | 15 059           | 26 100           | 11 041              |
| SalMar ASA  | 82      | 25 832           | 50 512           | 24 679              |
| Lumi Gruppen AS   | 280     | 10 236           | 5 044            | (5 192)             |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA   | 796     | 54 981           | 157 867          | 102 886             |
| Storebrand ASA  | 278     | 24 511           | 47 976           | 23 465              |
| TGS-Nipec Geophysical Co ASA  | 219     | 32 097           | 20 035           | (12 063)            |
| Vetlecke ASA  | 199     | 20 010           | 35 488           | 15 478              |
| Wih. Wilhelmsen Holding ASA ser   | 57      | 9 207            | 33 748           | 24 541              |
| Yara International ASA  | 99      | 30 604           | 41 027           | 10 424              |
| <b>Sum norske aksjer</b>  |         | <b>430 152</b>   | <b>784 258</b>   | <b>354 106</b>      |
| Sparebanken Vest  | 533     | 42 981           | 105 467          | 62 486              |
| Sparebank 1 SPIN  | 553     | 58 387           | 142 880          | 84 493              |
| Sparebanken Møre  | 508     | 32 417           | 59 389           | 26 972              |
| Sparebank 1 Nord-Norge  | 583     | 36 935           | 88 549           | 51 614              |
| SpareBank 1 Østfold Akershus  | 74      | 18 295           | 33 544           | 15 250              |
| Sparebanken Øst   | 250     | 11 512           | 20 048           | 8 536               |
| SpareBank 1 Østlandet   | 285     | 30 408           | 58 667           | 28 259              |
| <b>Sum egenkapitalbevis</b>   |         | <b>230 935</b>   | <b>508 545</b>   | <b>277 610</b>      |
| Subsea 7 SA   | 132     | 17 949           | 26 802           | 13 853              |
| <b>Sum internasjonale aksjer</b>  |         | <b>12 949</b>    | <b>26 802</b>    | <b>13 853</b>       |
| Nordea Norge Verdi  | 9       | 44 561           | 266 411          | 221 850             |
| DNB Global Enhanced Index F   | 2 301   | 250 000          | 277 339          | 27 339              |
| Storebrand Global Indeks C  | 83      | 100 000          | 123 915          | 23 915              |
| <b>Sum aksjefond norske</b>   |         | <b>394 561</b>   | <b>667 666</b>   | <b>273 105</b>      |
| Danske Invest Global Indeks 2 Class W NOK   | 1 399   | 139 647          | 170 055          | 30 408              |
| Eminence L/O F SRI H2N 0923   | 9       | 100 000          | 128 654          | 28 654              |
| <b>Sum aksjefond internasjonale</b>   |         | <b>239 647</b>   | <b>298 710</b>   | <b>59 063</b>       |
| DEAS Eiendomsfond Norge 1 IS  |         | 257 935          | 277 752          | 19 817              |
| DEAS Eiendomsfond Norge 1 AS  | 4 186   | 2 614            | 2 805            | 191                 |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS  | 405 487 | 494 900          | 518 797          | 23 897              |
| <b>Sum eiendomsfond</b>   |         | <b>755 449</b>   | <b>799 355</b>   | <b>43 905</b>       |
| DnB NOR Private Equity 1 KS   | 17 798  | 0                | 2 193            | 2 193               |
| DnB NOR Private Equity 1 GP AS  | 1 978   | 0                | 253              | 253                 |
| <b>Sum PE</b>   |         | <b>0</b>         | <b>2 446</b>     | <b>2 446</b>        |
| VIKING VGO III PA 2021 H2 USD   | 250     | 214 508          | 359 394          | 144 887             |
| <b>Sum Andre fond</b>   |         | <b>214 508</b>   | <b>359 394</b>   | <b>144 887</b>      |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>  |         | <b>2 278 200</b> | <b>3 447 176</b> | <b>1 168 976</b>    |
| <b>Risikoprofil aksjer</b>  |         |                  |                  |                     |
| Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 21,9 % mot norske aksjer og 14,6 % mot globale aksjer, medregnet investeringer kategorisert som alternative investeringer. Av den samlede eksponeringen i aksjer på 36,5 %, utgjør type-1 aksjer 31,5 % og type-2 aksjer 5,0 %. |         |                  |                  |                     |
| Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert og består, i tillegg til aksjefond, av to aktive mandater. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende.   |         |                  |                  |                     |
| Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.  |         |                  |                  |                     |
| <b>Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)</b>  |         |                  |                  |                     |
| Andel selskapsportefølje  |         |                  | 246 620          |                     |
| Andel investeringsvalgportefølje  |         |                  | 3 200 556        |                     |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>  |         |                  | <b>3 447 176</b> |                     |



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

Document ID:  
D91C74AAC5144173B8B3279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen

### Obligasjoner

|                          | Pålydende verdi  | Kostpris         | Markedsverdi     | Mer/mindre verdi | Påløpte renter |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Stat- og statsgaranterte | 296 000          | 289 368          | 299 762          | 3                | 6 922          |
| Bank og kredittforetak   | 1 341 000        | 1 331 216        | 1 366 525        | 9                | 25 971         |
| Kommune/fylkekommune     | 645 000          | 633 611          | 646 810          | 2                | 11 575         |
| Andre utstedere          | 818 803          | 819 407          | 839 023          | 5                | 15 013         |
| <b>Sum obligasjoner</b>  | <b>3 100 803</b> | <b>3 073 602</b> | <b>3 152 119</b> | <b>19</b>        | <b>59 481</b>  |

Beholdningen er bokført og verdsett til observert markedsverdi. Porteføljene forvaltes av DNB Asset Management.

### Obligasjonsfond

|                                      | Pålydende verdi  | Kostpris         | Markedsverdi     | Mer/mindre verdi | Påløpte renter |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Storebrand Norsk Kredit IG D         | 402              | 397 098          | 422 707          | 25 609           | 0              |
| <b>Sum obligasjonsfond</b>           | <b>402</b>       | <b>397 098</b>   | <b>422 707</b>   | <b>25 609</b>    | <b>0</b>       |
| <b>Sum rentebærende verdipapirer</b> | <b>3 101 206</b> | <b>3 470 700</b> | <b>3 574 826</b> | <b>25 628</b>    | <b>59 481</b>  |

### Rentebærende verdipapirer

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| Andel selskapsportefølje             | 255 752          |
| Andel investeringsvalgportefølje     | 3 319 074        |
| <b>Sum rentebærende verdipapirer</b> | <b>3 574 826</b> |

## NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

Tall i hele tusen

| Type                             | Markedsverdi  | Påløpte renter | SUM           |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| NOK IRS, 4Y v 6M, 3.91, 11102022 | 299 232       | 2 542          | 301 774       |
| NOK IRS, 4Y v 6M, 3.91, 11102022 | -300 158      | -2 840         | -302 998      |
| NOK IRS, 7Y vs 6M, 3.775, 281022 | 247 464       | 1 520          | 248 984       |
| NOK IRS, 7Y vs 6M, 3.775, 281022 | -250 210      | -1 782         | -251 993      |
| <b>Sum Renteswap</b>             | <b>-3 672</b> | <b>-560</b>    | <b>-4 232</b> |

| Type                  | Markedsverdi  | Påløpte renter | SUM           |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|
| USD/NOK               | -1 805        | 0              | -1 805        |
| <b>Sum Valutaswap</b> | <b>-1 805</b> | <b>0</b>       | <b>-1 805</b> |

**Sum finansielle derivater** -5 477 -560 -6 037

### Totalt finansielle derivater

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| Andel selskapsportefølje         | -432          |
| Andel investeringsvalgportefølje | -5 605        |
| <b>Sum finansielle derivater</b> | <b>-6 037</b> |

## NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

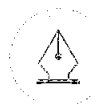
|                                  | 2025           |
|----------------------------------|----------------|
| Bankknskudd                      | 223 146        |
| Oppjente ikke forfalte renter    | 62             |
| Fordring, forvaltere/MP-foretak  | 19 814         |
| <b>Sum utlån og fordringer</b>   | <b>243 082</b> |
| Andel selskapsportefølje         | 15 969         |
| Andel investeringsvalgportefølje | 22 / 113       |
| <b>Sum utlån og fordringer</b>   | <b>243 082</b> |

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde TNOK 5 696 per 31.12.2025.

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

Tall i tusen

|                           | Balansført verdi per 31.12 | Nivå 1 Børsnoterte priser | Nivå 2 Observerbar input | Nivå 3 Ikke observerbar input |
|---------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Aksjer og andeler         | 3 447 176                  | 1 319 604                 | 1 325 770                | 801 801                       |
| Rentebærende verdipapirer | 3 574 826                  | 299 762                   | 3 275 065                | 0                             |
| Utlån og fordringer       | 243 082                    | 0                         | 243 082                  | 0                             |
| Derivater                 | -6 037                     | 0                         | -6 037                   | 0                             |
| <b>Totalt</b>             | <b>7 259 047</b>           | <b>1 619 366</b>          | <b>4 837 879</b>         | <b>801 801</b>                |



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

Document ID:  
D:91C74AAC5144173BA8B3279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 7 - FINANSIELL RISIKO

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

### Finansiell risiko

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

### Markedsrisiko

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

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 3 575. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 107 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil likegilt tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassens reelle renterisiko må imidlertid sees sammen med pensjonsforpliktelsen. Forpliktelsen øker med et rentefall. Samlet renterisiko overvåkes bl.a. gjennom stressberegningene som viser at et rentefall til under grunnleggsrenten svekker den finansielle stillingen. Pensjonskassen har tatt i bruk renteswaper for å begrense risikoen knyttet til lave renter.

### Kreditrisiko

Pensjonskassens kreditrisiko anses som moderat. Kreditrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Pensjonskassen hadde ved utgangen av året kun eksponering mot norske rentebærende papirer. Hovedknynden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investiment grade. Pensjonskassens renteinvesteringer, innenfor investiment grade, utgjorde ved utgangen av året 91 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 0 %. Øvrig eksponering er mot ansvarlige lån og ikke ratede papirer. Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kreditrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Inntil 10 % av renteportefolien kan ha valutaeksponering. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer 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 anses å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

## NOTE 8 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

|                       | 2025         | 2024         |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Premiefordringer      | 10           | 340          |
| Fordring på selskap   | 788          | 2 068        |
| Fordring forvalter    | 1 531        | 7 458        |
| <b>Sum fordringer</b> | <b>2 329</b> | <b>9 866</b> |

## NOTE 9 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

|  | 2025       | 2024         |
|--|------------|--------------|
| Premiefordringer i investeringsvalgporteføljen | 127        | 4 648        |
| <b>Sum fordringer</b>                          | <b>127</b> | <b>4 648</b> |

## NOTE 10 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

|                          | 2025         | 2024         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Uhevet pensjon           | 0            | 52           |
| Forsikudsstrøkk          | 5 695        | 5 688        |
| Arbeidsgiveravgift       | 19           | 17           |
| Andre trekk              | 0            | 6            |
| Leverandørgjeld          | 507          | 592          |
| Gjeld til forvalter      | 750          | 647          |
| <b>Sum forpliktelser</b> | <b>6 971</b> | <b>7 002</b> |

## NOTE 11 - FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

Tall i hele tusen

|   | 2025     | 2024       |
|---|----------|------------|
| Forsukksbetalte kostnader   | 0        | 172        |
| <b>Sum pålepte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b> | <b>0</b> | <b>172</b> |



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

Document ID:  
D91C74AAC5144173BA83279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 12 - SOLVENSARGIN

Tall i hele tusen

|  | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| Innskutt kjemekapital                                  | 72 292           | 72 292           |
| Oppkjøpt egenkapital                                   | 461 809          | 417 497          |
| Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje            | -88 143          | -64 059          |
| <b>Netto ansvarlig kapital</b>                         | <b>445 958</b>   | <b>425 731</b>   |
| 50% av risikoutjevningfond                             | 9 928            | 11 142           |
| 50% av bufferfond                                      | 840 122          | 590 394          |
| <b>Sum annen solvensmargin kapital</b>                 | <b>850 050</b>   | <b>601 535</b>   |
| <b>Solvensmargin kapital</b>                           | <b>1 296 008</b> | <b>1 027 266</b> |
| <b>Minstekrav til solvensmargin</b>                    | <b>233 949</b>   | <b>226 685</b>   |
| Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav | 554 %            | 453 %            |

## NOTE 13 - SOLVENS KAPITAL OG SOLVENS KAPITAL KRAV

Tall i hele tusen

|  | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| <b>SOLVENS KAPITAL</b>   |                  |                  |
| Innskutt egenkapital   | 72 292           | 72 292           |
| Oppkjøpt egenkapital   | 461 809          | 417 497          |
| Fradrag - eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)              | -21 574          | -25 401          |
| Justering i avsetninger  | -201 642         | -188 821         |
| Effekt av overgangsregelen                                       | 88 218           | 94 410           |
| <b>Sum kapital gruppe 1</b>                                      | <b>399 103</b>   | <b>369 978</b>   |
| Risikoutjevningfond  | 19 856           | 22 283           |
| <b>Sum kapital gruppe 2</b>                                      | <b>19 856</b>    | <b>22 283</b>    |
| Eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)                        | 21 574           | 25 401           |
| <b>Sum kapital gruppe 3</b>                                      | <b>21 574</b>    | <b>25 401</b>    |
| Bufferfond   | 1 680 243        | 1 180 788        |
| Premiefond for ytebesbasert foretakspensjon med investeringsvalg | 464 875          | 634 422          |
| <b>Samlet ansvarlig kapital</b>                                  | <b>2 585 652</b> | <b>2 232 872</b> |
| <b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>            | <b>2 497 434</b> | <b>2 138 461</b> |

## SOLVENS KAPITAL KRAV

|                                    |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Markedsrisiko                      | 1 667 569        | 1 442 890        |
| Utvørsningsrisiko                  | 88 619           | 86 052           |
| Motpartsrisiko                     | 7 967            | 2 788            |
| Korrelasjonseffekter               | -70 170          | -64 230          |
| Operasjonell risiko                | 30 246           | 28 323           |
| Tapsabsorbering i utsatt skatt     | -258 635         | -224 374         |
| <b>Samlet solvens kapital krav</b> | <b>1 465 598</b> | <b>1 271 450</b> |

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital

|                        |           |         |
|------------------------|-----------|---------|
| Solvens kapitaldekning | 1 120 054 | 961 421 |
|                        | 176 %     | 176 %   |

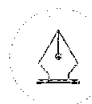
Uten overgangsregelen  
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital

|                        |           |         |
|------------------------|-----------|---------|
| Solvens kapitaldekning | 1 031 836 | 867 011 |
|                        | 170 %     | 168 %   |

## NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING

|   | 2025   | 2024  | 2023  | 2022   | 2021   |
|---|--------|-------|-------|--------|--------|
| <b>Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen</b> |        |       |       |        |        |
| Verdjustert avkastning                                  | 10,1 % | 9,0 % | 6,8 % | -1,7 % | 11,5 % |
| Realisert avkastning                                    | 10,1 % | 9,0 % | 6,8 % | -1,7 % | 11,5 % |
| <b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>         |        |       |       |        |        |
| Verdjustert avkastning                                  | 10,1 % | 9,0 % | 6,8 % | -1,7 % | 11,5 % |
| Realisert avkastning                                    | 10,1 % | 9,0 % | 6,8 % | -1,7 % | 11,5 % |

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



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

Document ID:  
D91C74AAC5144173BA8B279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 15 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

BKK Pensjonskasse forvaltet i 2025 ytelsespensjonsordninger for følgende selskaper: Eviny AS, Eviny Fiber AS, Eviny Marked AS, Eviny Fornybar AS, BKK AS, Eviny Termo AS, Valdeir AS, Elmera Group ASA, Fjordkraft AS, Eviny Elektrifisering AS, Tafjord Kraft AS, Tafjord Kraftproduksjon AS, Tafjord Kraftvarme AS, Tafjord Connect AS, Soanekraft AS, Soanekraft Produksjon AS, Svanir AS, Linja AS, Sunnhordland Kraftlag AS, SFE AS og Wattn AS.

Alle selskapene har lukket sine ytelsespensjonsordninger tidligere. Ansatte etter lukningsdato har innskuddspensjon. Mange ansatte har i tidligere omdanningsprosesser valgt å gå over til innskuddspensjon. Fra 2020 er alle aktive født i 1963 og senere overført til en innskuddspensjonsordning.

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

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

|   |              |
|---|--------------|
| Premiebetalende                           | 102          |
| Uføre pensjonister                        | 92           |
| Øvrige pensjonsmottagere                  | 1 635        |
| Oppsatte rettigheter/Pensjonskapitalbevis | 2 956        |
| <b>Totalt antall</b>                      | <b>4 785</b> |

## NOTE 16 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehypotheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 1,6 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehypotheten vil være en økning i pensjonskapitalen på 5,4 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i pensjonskapitalen på 88,5 millioner kroner.

## NOTE 17 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

|   | Hovedbransje 1)  | Delbransje 2)    |
|---|------------------|------------------|
| Premiereserve mv.   | 4 576 290        | 4 576 290        |
| Bufferfond  | 1 680 243        | 1 680 243        |
| Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 464 875          | 464 875          |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser</b>                               | <b>6 721 408</b> | <b>6 721 408</b> |

1) Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner  
2) Foretakspensjonspensjonsordninger med investeringsvalg

## NOTE 18 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

Ytelse med investeringsvalg

|  | Pensjonskapital  | Bufferfond       | Premiefond      |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| <b>1. Inngående balanse</b>  | <b>4 478 822</b> | <b>1 180 788</b> | <b>634 422</b>  |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser                |                  |                  |                 |
| 2.1. Netto resultatførte endringer                                   | 97 468           | 499 456          | 0               |
| 2.2. Avkastningsresultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser | 0                | 0                | 0               |
| 2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                 | 0                | 0                | 19 888          |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>        | <b>97 468</b>    | <b>499 456</b>   | <b>19 888</b>   |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser           |                  |                  |                 |
| 3.1. Overføringer mellom fond  | 0                | 0                | 0               |
| 3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket                          | 0                | 0                | -189 435        |
| <b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>-189 435</b> |
| <b>4. Utgående balanse</b>   | <b>4 576 290</b> | <b>1 680 243</b> | <b>464 875</b>  |



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

Document ID:  
D91C74AAC5144173B8B3279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 19 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

|  | 2025           | 2024           | 2023           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Premiefond 01.01.</b>                             | <b>634 422</b> | <b>642 765</b> | <b>756 278</b> |
| Innbetalt til premiefond                             | 44 323         | 241 399        | 255 462        |
| Overført fra andre ordninger                         | 0              | 0              | 0              |
| Bekostet premie                                      | -233 895       | -263 327       | -382 447       |
| Fordring premie                                      | 147            | 4 988          | 0              |
| Resultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser | 19 888         | 8 588          | 13 472         |
| <b>Premiefond 31.12.</b>                             | <b>464 875</b> | <b>634 422</b> | <b>642 765</b> |

Premiefondet per 31.12.2025 utgjør 199 % av årets premie på TNOK 233 895.

### Fordeling av premiefond per 31.12 per medlemselskap

|                            | 2025           | 2024           | 2023           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Elmera Group ASA           | 6 973          | 8 263          | 9 779          |
| BKK AS                     | 136 295        | 193 974        | 207 437        |
| Evin AS                    | 61 016         | 71 192         | 71 103         |
| Evin Fiber AS              | 12 486         | 22 041         | 19 893         |
| Evin Elskikkerhet AS       | 0              | 0              | 6 134          |
| Evin Elektrifisering AS    | 2 599          | 3 154          | 3 698          |
| Evin Fornyrbar AS          | 59 061         | 89 929         | 90 572         |
| Evin Marked AS             | 437            | 437            | 117            |
| Evin Solutions AS          | 0              | 12 199         | 11 021         |
| Evin Termo AS              | 1 631          | 1 631          | 1 355          |
| Fjordkraft AS              | 22 014         | 27 321         | 22 050         |
| Linja AS                   | 65 633         | 89 226         | 72 043         |
| SH: AS                     | 23 734         | 14 557         | 23 335         |
| Soan og Fjordane Energi AS | 0              | 189            | 525            |
| Sognekraft Produksjon AS   | 1 659          | 2 091          | 4 299          |
| Sognekraft AS              | 2 273          | 3 170          | 2 749          |
| Sunnhordland Kraftlag AS   | 22 643         | 38 306         | 37 377         |
| Sygnir AS                  | 7 240          | 9 208          | 9 313          |
| Tafjord Connect AS         | 4 711          | 3 377          | 3 088          |
| Tafjord Kraft AS           | 8 913          | 13 521         | 12 719         |
| Tafjord Kraftproduksjon AS | 12 764         | 15 766         | 17 989         |
| Tafjord Kraftvarme AS      | 4 804          | 4 413          | 2 714          |
| Valdør AS                  | 142            | 371            | 315            |
| Vestvind Offshore AS       | 0              | 947            | 072            |
| Wattn AS                   | 7 847          | 9 139          | 11 810         |
| <b>Premiefond 31.12.</b>   | <b>464 875</b> | <b>634 422</b> | <b>642 765</b> |

## NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

|                           | 2025           | 2024           |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Premie                    | 225 021        | 254 512        |
| Kostnadspremie            | 8 875          | 8 814          |
| <b>Sum forfalt premie</b> | <b>233 895</b> | <b>263 327</b> |

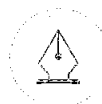
## NOTE 21 - GJENFORSIKRING

For 2025 var det 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. Forsikringen gjelder dersom erstatningene overskriger 7,5 MNOK. Øvre grense er 75 MNOK per skadebegivenhet. Maksimal nettskade pr. medlem er 5 MNOK. Premie for 2025 er 99 TNOK.

## NOTE 22 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

|                              | 2025           | 2024           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Alderspensjoner              | 152 609        | 143 939        |
| AKH                          | 45 249         | 40 076         |
| Utarbeidspensjoner           | 4 905          | 4 963          |
| Ektefellepensjoner           | 30 599         | 29 666         |
| Barnpensjoner                | 519            | 327            |
| Relasjon                     | 0              | 0              |
| Avskilt samordning pensjoner | 4 725          | -9 476         |
| Mottatt samordning pensjoner | -9 588         | 0              |
| <b>Sum pensjoner</b>         | <b>229 013</b> | <b>209 494</b> |



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

Document ID:  
D:91C74AAC5144173BA8B3279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 23 - TIL- OG FRAFLYTTING FRA ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

Tall i hele tusen

|  | 2025     | 2024      |
|--|----------|-----------|
| <b>ILFLYTTING</b>                                  |          |           |
| Pensjonskapital overført fra andre                 | 0        | 67        |
| Bufferfond overført fra andre                      | 0        | 12        |
| <b>Sum overført fra andre pensjonsinnretninger</b> | <b>0</b> | <b>79</b> |

Det var en person som ble overført fra KLP til BKK Pk (Sygnir) pr 1.1.2024.

## IFRAFLYTTING

|  |              |          |
|--|--------------|----------|
| Kursreserve overført til andre                     | 2 915        | 0        |
| Bufferfond overført til andre                      | 744          | 0        |
| <b>Sum overført til andre pensjonsinnretninger</b> | <b>3 659</b> | <b>0</b> |

## NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

|  | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Investeringsvalgportefølje</b>                              |               |               |
| Honorar til forvalter  | 8 796         | 7 629         |
| Kontingenter   | 316           | 332           |
| Administrasjonshonorar   | 8 475         | 7 787         |
| Styrehonorar inkl. ega   | 194           | 137           |
| Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva*                           | 177           | 358           |
| Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva     | 0             | 0             |
| Honorar internrevisjon inkl. mva                               | 142           | 103           |
| Betalingsformidling  | 42            | 41            |
| Andre administrative kostnader                                 | 306           | 151           |
| <b>Sum administrasjonskostnader investeringsvalgportefølje</b> | <b>18 408</b> | <b>16 578</b> |

\*Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 og 2025 er påvirket av ulik akontofakturering de to årene

## Selskapsportefølje

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Honorar til forvalter                                  | 692          | 587          |
| Andre kostnader  | 579          | 569          |
| <b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b> | <b>1 271</b> | <b>1 156</b> |

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

### Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje

Tall i hele tusen

|  | Hovedbransje 1) | Delbransje 2) |
|--|-----------------|---------------|
| 1. Premieinntekter for egen regning  | 233 796         | 233 796       |
| 3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljene                    | 631 388         | 631 388       |
| 5. Pensjoner mv.   | -232 671        | -232 671      |
| 7. Resultatferte endringer i forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje | -616 812        | -616 812      |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader  | -18 408         | -18 408       |
| <b>1.1. Resultat av teknisk regnskap</b>   | <b>-2 707</b>   | <b>-2 707</b> |

1) Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

2) Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg

## NOTE 26 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

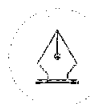
### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

|   | Hovedbransje 1) | Delbransje 2)  |
|---|-----------------|----------------|
| Avkastningsresultat   | 522 350         | 522 350        |
| Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortienesteelement | -4 689          | -4 689         |
| Administrasjonsresultat   | -280            | -280           |
| <b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>                  | <b>517 381</b>  | <b>517 381</b> |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene                                 | -520 088        | -520 088       |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                                     | <b>-2 707</b>   | <b>-2 707</b>  |

1) Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

2) Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg



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

Document ID:  
D91C74AAC5144173BA83279774E80FC9

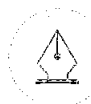


Tall i hele tusen

## NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING

Tall i hele tusen

|   | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Risikoresultat</b>   |                |                |
| <b>Uisrhet</b>  |                |                |
| Risikopremie etter grunnlaget   | 6 453          | 6 609          |
| Reserveavsetning  | -2 729         | -588           |
| <b>Resultat uførhetsrisiko</b>  | <b>3 724</b>   | <b>6 041</b>   |
| <b>Dødsrisiko</b>   |                |                |
| Risikopremie etter grunnlaget   | 16 093         | 15 224         |
| Reserveavsetning  | -6 662         | -11 115        |
| <b>Resultat dødsrisiko</b>  | <b>9 431</b>   | <b>4 109</b>   |
| <b>Opplevelsesrisiko</b>  |                |                |
| Dødelighetsarv etter grunnlaget   | -61 478        | -58 363        |
| Reserveavsetning (frigjort)   | 45 036         | 52 614         |
| <b>Resultat opplevelsesrisiko</b>   | <b>-16 443</b> | <b>-5 730</b>  |
| <b>Risikoresultat før reassurans</b>  | <b>-3 288</b>  | <b>4 400</b>   |
| Reassurans premie   | -99            | -96            |
| <b>Reassuranseresultat</b>  | <b>-99</b>     | <b>-96</b>     |
| <b>Netto risikoresultat etter reassurans</b>  | <b>-3 387</b>  | <b>4 305</b>   |
| Endring i erstatningsreserve  | 1 100          | 1 200          |
| Annnet  | -2 402         | 3 083          |
| <b>Risikoresultat</b>   | <b>-4 689</b>  | <b>8 588</b>   |
| <b>Renteresultat</b>  |                |                |
| Netto finansinntekter   | 631 334        | 531 541        |
| Garanterte renter reserve   | -108 984       | -107 194       |
| <b>Renteresultat</b>  | <b>522 350</b> | <b>424 347</b> |
| <b>Kostnadsresultat</b>   |                |                |
| Innbetalt premie  | 8 875          | 8 814          |
| Frigjort v/utbetalinger m.v.  | 9 253          | 8 623          |
| Føikiske adm.kostnader  | -18 408        | -16 578        |
| <b>Administrasjonsresultat</b>  | <b>-280</b>    | <b>860</b>     |
| Styret i pensjonskassen har besluttet at bokførte inntekter i årsregnskapet fra investeringer i fond, skal føres etter nettoprinsippet, dvs. etter fradrag for forvaltningskostnadene.<br>Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke forvaltningskostnader i investerte fondsandeler. |                |                |
| <b>Samlet resultat</b>  | <b>517 381</b> | <b>433 795</b> |
| Disponering av tekniske resultater  |                |                |
| til/fra premiefond  | -19 888        | -8 588         |
| til/fra bufferfond  | -500 200       | -422 440       |
| <b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>  | <b>-2 707</b>  | <b>2 767</b>   |
| Teknisk resultat fra regnskap   | -2 707         | 2 767          |
| Ikke-teknisk resultat   | 48 418         | 29 711         |
| <b>Resultat før skatt</b>   | <b>45 711</b>  | <b>42 478</b>  |
| Skattekostnad   | -3 826         | -3 120         |
| <b>Totalt resultat</b>  | <b>41 885</b>  | <b>39 358</b>  |
| Disponert til/fra risikoutjevningsfond  | 2 427          | -1 907         |
| Disponert til/fra egenkapital   | -44 312        | -37 451        |



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

Documen ID:  
D91C74AAC5144173bA8B279774E80FC9



Tall i hele tusen

## NOTE 28 - SKATT

Tall i hele tusen

|   | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b> |                |                |
| Resultat før skattekostnader  | 45 711         | 42 478         |
| +/- Permanente forskjeller  | -31 125        | -27 420        |
| +/- Verdensendringer investerings- og selskapsporteføjen                    | 0              | 0              |
| Benyttet fremførbart underskudd   | -14 586        | -15 058        |
| <b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>                                   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Finansielle eiendeler   | -2 802         | -348           |
| Fremførbart underskudd  | 100 868        | 115 805        |
| <b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>                                    | <b>98 066</b>  | <b>115 457</b> |
| <b>Beregnet utsatt skattefordel</b>   | <b>21 574</b>  | <b>25 401</b>  |
| <b>Grunnlag formueskatt</b>   | <b>246 818</b> | <b>261 504</b> |
| <b>Formueskatt</b>  | <b>740</b>     | <b>785</b>     |
| Årets avsatte betalbare skatt   | 0              | 0              |
| Endring utsatt skatt (+) / utsatt skattefordel (-)                          | -3 826         | -3 120         |
| <b>Årets skattekostnad</b>  | <b>-3 826</b>  | <b>-3 120</b>  |
| Formueskatt   | 740            | 785            |
| <b>Sum betalbar skatt</b>   | <b>740</b>     | <b>785</b>     |

## NOTE 29 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2025 på TNOK 49 312:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Elmera Group ASA         | 1 986         |
| Eviny AS                 | 7 825         |
| Eviny Elektrifisering AS | 540           |
| Eviny Marked AS          | 1 156         |
| Eviny Termo AS           | 1 064         |
| Fjordkraft AS            | 9 516         |
| SFE Produksjon AS        | 16 267        |
| Sognekraft Produksjon AS | 251           |
| Sognekraft AS            | 185           |
| Sunnhordland Kraftlag AS | 382           |
| Tafjord Kraft AS         | 5 129         |
| Tafjord Kraftvarme AS    | 1 951         |
| Valkder AS               | 325           |
| Wattn AS                 | 2 722         |
| <b>Sum</b>               | <b>49 312</b> |

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

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 135.

Styrehonorar er utbetalt til:

|                    |             |     |
|--------------------|-------------|-----|
| Jon Henrik Bruvoll | Styremedlem | 135 |
|--------------------|-------------|-----|

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, løn, 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:  
D:91C74AAC51441735A8B3279774E80FC9



# Deloitte.

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

+47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i BKK Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

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

### Etter vår mening

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

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

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

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



## Deloitte.

Uavhengig revisors beretning  
BKK Pensjonskasse

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

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

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

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 19. mars 2026  
Deloitte AS

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



## Uavhengig revisors beretning

Name

Date

**Berget, Gry Kjersti**

**2026-03-19**

Identification

 **bankID** Berget, Gry Kjersti



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