



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 968 473 697  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: ALFSEN OG GUNDERSON PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Brynsveien 5  
0667 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: Siri Marstrander Fodnes  
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, 29.04.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	17	8 114 000	8 932 000
Avgitte gjenforsikringspremier	18	-30 000	-30 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>8 084 000</b>	<b>8 902 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		2 413 000	2 629 000
Verdiendringer på investeringer		4 716 000	7 148 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		10 825 000	4 481 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>17 954 000</b>	<b>14 258 000</b>
Andre forsikringsrelaterte inntekter		22 000	5 000
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	19	-6 708 000	-6 385 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-6 708 000</b>	<b>-6 385 000</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-6 708 000</b>	<b>-6 385 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
<b>Endring i premierreserve m.v, brutto.</b>	15	<b>-2 723 000</b>	<b>-3 263 000</b>
<b>Endring i premierreserve m.v.</b>		<b>-2 723 000</b>	<b>-3 263 000</b>
Endring i bufferfond	15	-7 065 000	-5 022 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-9 788 000</b>	<b>-8 285 000</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet	23	-6 383 000	-5 032 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-6 383 000</b>	<b>-5 032 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	20	-461 000	-1 133 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 515 000	-2 262 000



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-2 976 000	-3 395 000
Resultat av teknisk regnskap	21,22, 23	205 000	68 000
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		567 000	628 000
Verdiendringer på investeringer		1 152 000	1 718 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		2 643 000	1 077 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		4 362 000	3 423 000
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	20	-112 000	-272 000
Andre kostnader	20	-54 000	-38 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		4 196 000	3 113 000
Resultat før skattekostnader		4 401 000	3 181 000
Skattekostnader	24	-374 000	-303 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		4 027 000	2 878 000
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>4 027 000</b>	<b>2 878 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>			
Investeringer som holdes til forfall	2	11 702 000	9 781 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>11 702 000</b>	<b>9 781 000</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	15 219 000	12 038 000
Rentebærende verdipapirer	4	15 767 000	14 675 000
Utlån og fordringer	5	479 000	1 658 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>31 465 000</b>	<b>28 371 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>43 167 000</b>	<b>38 152 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter		0	81 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>81 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank	5	820 000	548 000
Eiendeler ved skatt	24	985 000	1 359 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>1 805 000</b>	<b>1 907 000</b>
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		25 000	0
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>44 997 000</b>	<b>40 140 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Investeringer som holdes til forfall	2	46 852 000	41 576 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>46 852 000</b>	<b>41 576 000</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	60 937 000	51 171 000
Rentebærende verdipapirer	4	63 132 000	62 385 000
Utlån og fordringer	5	1 917 000	7 049 000
Andre finansielle eiendeler	5	3 285 000	2 322 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>129 271 000</b>	<b>122 927 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum investeringer i kollektivporteføljen		176 123 000	164 503 000
Sum eiendeler i kundeporteføljen		176 123 000	164 503 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>221 120 000</b>	<b>204 643 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		21 016 000	21 016 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		79 000	855 000
Annen opptjent egenkapital		22 717 000	18 914 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>22 796 000</b>	<b>19 769 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>43 812 000</b>	<b>40 785 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	14,15	137 526 000	133 342 000
Bufferfond	14,15	33 674 000	26 609 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14,15, 16	4 844 000	3 697 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>176 044 000</b>	<b>163 648 000</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	24	60 000	36 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>60 000</b>	<b>36 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>60 000</b>	<b>36 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		4 000	4 000
Andre forpliktelser	8	1 200 000	170 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>1 204 000</b>	<b>174 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>221 120 000</b>	<b>204 643 000</b>



## Balanse

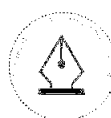
<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse  
**ÅRSRAPPORT**  
**2025**

---



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



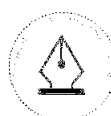
## INNHold

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
<b>OM PENSJONSKASSEN</b> .....	4
<b>NØKKELTALL</b> .....	4
<b>ORGANISASJON OG DRIFT</b> .....	5
<b>STYRETS ARBEID</b> .....	5
<b>RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING</b> .....	6
<b>Finansiell risiko</b> .....	7
<b>Forsikringsteknisk risiko</b> .....	8
<b>Operasjonell risiko</b> .....	8
<b>MARKED OG KAPITALAVKASTNING</b> .....	9
<b>RESULTATER OG -DISPONERING</b> .....	10
<b>UTSIKTER FREMOVER</b> .....	11
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	13



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



## OM PENSJONSKASSEN

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse er opprettet av Alfsen og Gunderson AS, Oslo for ansatte og tidligere ansatte i Alfsen og Gunderson AS, Oslo og Alfsen og Gunderson Management AS, Oslo. Pensjonskassen ble opprettet med virkning fra 1. desember 1949. Pensjonskassen omfatter medlemmer med pensjonsplan etter lov om foretakspensjon, med ytelser tilknyttet alderspensjon i tillegg til uføre- og etterlattepensjon. Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer.

Styret ledes av Johan Peter Johansen og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt to varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Regnskapet er satt opp i overensstemmelse med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, samt god regnskapsskikk.

Foretaksvalgte	Medlemsvalgte
<ul style="list-style-type: none"><li>• Johan P. Johansen (styreleder)</li><li>• Ingrid Gjerdene (ekstern)</li><li>• Haakon Bryhn</li><li>• Bjørg Weim Ørbeck</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oscar Olsen</li><li>• Espen Hugo Holth (vara)</li></ul>

## NØKKELTALL

Medlemskap	2025	2024	2023	2022	2021
Aktive i ytelsesordningen	15	16	17	20	21
Pensjonister med utbetaling fra LOF eller fripolise	47	49	49	55	57
Fripoliseinnehavere uten løpende pensjon	21	21	22	22	22

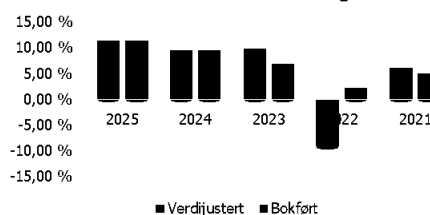
Opptjente pensjonsrettigheter



Premiereserven for opptjente pensjonsrettigheter utgjør MNOK 137,5 pr 31.12.2025, en økning på MNOK 4,2 siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for MNOK 6,7 i 2025.

Historisk avkastning



Forvaltningen ga i 2025 en verdijustert avkastning på 11,3%. Etter innføringen av bufferfond er verdijustert og bokført avkastning like.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 5,49% for de siste 5 år.



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4

## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Pensjonskassens styre forutsetter at Alfsen og Gunderson AS og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg av styrerepresentanter, har og følger egne planer for å fremme likestilling. Kravene tilfredsstilles i dag.

Pensjonskassen har ingen ansatte.

Pensjonskassen har avtaler med Gabler om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

Det er ikke tegnet styreansvarsdekning for styret og daglig leder.

- Siri Marstrander Fodnes er pensjonskassens daglige leder
- Utøvende aktuar er Gabler Pensjonstjenester ved Irene Byermoen
- Aktuarfunksjon er Gabler Pensjonstjenester ved Sissel Rødevand
- Risikostyringsfunksjon er Gabler Risk Management ved Kristine Maggistro

Pensjonskassens midler har vært forvaltet under avtale med Alfred Berg Kapitalforvaltning AS.

Pensjonskassen er fritatt fra kravet om internrevisjonsfunksjon, eksternevisjon utføres av KPMG.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

## 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 fastsatt møteplan. Det ble avholdt fire styremøter i 2025. Styret har tatt i bruk Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

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.

Inneværende år er nødvendige tilpasninger til DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act) utført, herunder gjennomført 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.

Kapitalforvaltningen behandles i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Sentralt i styrets arbeid står pensjonskassens investeringsstrategi. Denne gir kapitalforvalter rammene for hvordan kassens midler skal forvaltes. Det overordnede målet med kassens investeringsstrategi er å maksimere avkastning innenfor de definerte rammer som settes av kapital- og soliditetskrav, stresstester og krav til likviditet. Videre har pensjonskassen målsetning om å oppnå en avkastning over grunnlagsrenten slik at sponsors



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



premiebetaling kan reduseres i størst mulig grad over tid. En forutsetning for dette er at pensjonskassen har tilstrekkelig bufferkapital/soliditet til å ta risiko.

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

Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoksposering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser, både på kort og lang sikt.

Styret har behandlet uavhengig analyse og rapportering fra aktuarfunksjon som dekker det forsikringstekniske, og internrevisjonsfunksjonen som dekker det regulatoriske og operasjonelle aspektet av driften i pensjonskassen.

Det utarbeides halvårsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster og SLA-rapportering i styremøtene. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for revisor og inngår som en del av deres grunnlag for videre gjennomgang og rapportering. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Styret gjennomfører årlig en egevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Styret har gjennom evalueringen også bekreftet sin egnethet og eventuell politisk eksponering. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

## 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 viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

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

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

**Andrelinj**en 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 fasiliterer 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.



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

Document ID:  
696D0B357651462AAB1E238DA06DF6A4



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

## Finansiell risiko

Gjennom pensjonskassens forpliktelser, investeringer i aksjer og obligasjoner i Norge og utlandet oppstår det finansiell risiko, hvor markedsrisiko er den vesentligste. Markedsrisiko er definert som risikoen for verdiendringer som skyldes endringer i observerbare markedsvariabler som renter (renterisiko), kredittspreader (spreadrisiko), valutakurser (valutarisiko) og kursen på aksjer og egenkapitalbevis (egenkapitalrisiko).

For å overvåke investeringseksposeringen blir det utarbeidet kvartalsrapporter, i tillegg til at det publiseres månedlige investeringsrapporter.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning.

Investeringsstrategien for 2025 har følgende strategiske aktivaallokering:

Aktiva klasse	Nedre grense	Normalportefølje	Øvre grense
Pengemarked/Bank	0,0 %	0,0 %	5,0 %
<b>Obligasjoner</b>	<b>46,0 %</b>	<b>64,5 %</b>	<b>76,0 %</b>
- Hold to collect and sell, og nordiske obligasjonsfond	0,0 %	44,5 %	47,0 %
- Globale obligasjonsfond	12,0 %	15,0 %	22,0 %
- High yield obligasjonsfond	0,0 %	5,0 %	7,0 %
<b>Aksjer</b>	<b>27,0 %</b>	<b>35,0 %</b>	<b>43,0 %</b>
- Norge	10,0 %	15,0 %	20,0 %
- Globale	15,0 %	20,0 %	25,0 %
<b>Eiendom og alternative investeringer</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>4,0 %</b>

Nedenfor vises pensjonskassens strategiske og faktiske allokering pr.31.12.2025:

Beholdning	MV (MNOK)	Allokering	Strategisk fordeling			
			Min	Norm	Maks	Avvik
Globale Aksjer	43,16	20,3 %	15,0 %	20,0 %	25,0 %	0,3 %
Norske Aksjer	33,00	15,5 %	10,0 %	15,0 %	20,0 %	0,5 %
<b>Aksjer</b>	<b>76,16</b>	<b>35,8 %</b>	<b>25,0 %</b>	<b>35,0 %</b>	<b>45,0 %</b>	<b>0,8 %</b>
Hold til forfall	60,47	28,4 %	0,0 %	30,0 %	47,0 %	-1,6 %
Globale og Nordisk IG	66,81	31,4 %	12,0 %	30,0 %	22,0 %	1,4 %
High Yield	9,54	4,5 %	0,0 %	5,0 %	7,0 %	-0,5 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>136,82</b>	<b>64,3 %</b>	<b>46,0 %</b>	<b>65,0 %</b>	<b>76,0 %</b>	
<b>Sum</b>	<b>212,98</b>	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>		
Pengemarked		2,8 %	0,0 %	0,0 %	5,0 %	2,8 %



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

Document ID:  
696D0B357651462AAB1E238DA06DF6A4

## Forsikringsteknisk risiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Pensjonskassen anvender premietariffer som er godkjent av 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 har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt i 2025.

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

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 bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige. Dataene var av tilstrekkelig god kvalitet, men rapporten påpekte at lengre levetid, medfører behov for ytterligere overvåking av opplevelsrisiko i pensjonskassen.

Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

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

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

Tjenesteleverandør Gabler gjennomfører årlig egen internkontroll og registrerer løpende eventuelle avvik i løpende drift. Tiltak iverksettes for å redusere risiko for at avviket oppstår en gang til. Styret informeres også i alle styremøter om status for drift og om det har vært avvik siste kvartal. Det har ikke blitt rapportert om avvik gjennom 2024 og samlet sett er den operasjonelle risikoen vurdert som marginal.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen og hos utkontrakterte virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Den operasjonelle risiko anses som lav.

## Samlet risikostyring og -eksponering

For å følge opp den samlede økonomiske risikoeksponeringen i pensjonskassen bruker pensjonskassen Finanstilsynets rapportering av forenklet solvenskapitalkrav, «stresstest».

Pensjonskassen er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom denne stresstesten. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente-, aksje- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for beregning av solvenskapitaldekning. Styret overvåker pensjonskassens risiko målt etter stresstesten kvartalsvis, eller oftere ved behov, og vurderer tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at



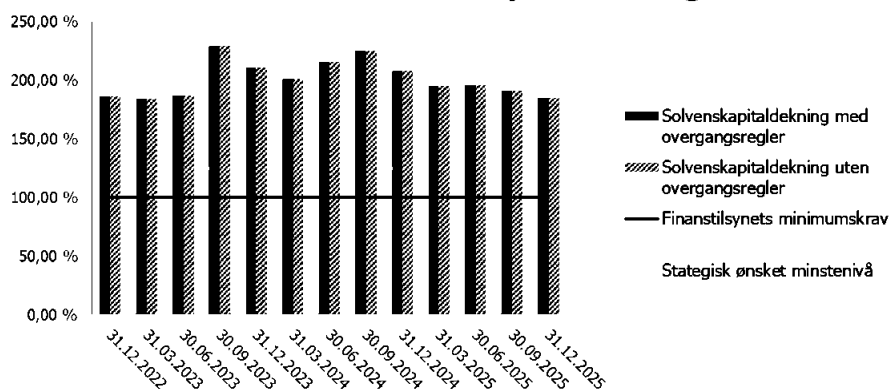
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4

pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er svekket, eller utsatt. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå.

Regelverket for solvenskapitaldekningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylte pensjonskassen myndighetenes minimumskrav til ansvarlig kapital på 100 prosent, med god margin. Solvenskapitaldekningen var ved utgangen av året på 208,0 prosent både med og uten overgangsregel etter disponering av årsresultatet.

## Historisk Solvenskapitaldekning



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2025 var beregnet til MNOK 56,4 og solvensmarginkravet utgjorde MNOK 6,4.

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

## MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2025 ble et godt år i de finansielle markedene, med positiv avkastning i alle sentrale aktivaklasser. 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. Målt i norske kroner endte pensjonskassens referanseindeks for globale aksjer året opp med 7,55%. Kronestyrkelsen, spesielt mot amerikanske dollar, forklarer den svakere avkastningen målt i norske kroner sammenlignet med den underliggende aksjemarkedsutviklingen.



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, og pensjonskassens referanseindeks for norske aksjer endte opp med 20,31%.

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 markedsure i mars og april, men falt tilbake mot historisk sett lave nivåer utover året. Referanseindeksen for norske obligasjoner med 3 års durasjon var opp 5,3 % og for høyrente-papirer 9,8%.

Pensjonskassens forvaltede portefølje oppnådde en positiv avkastning i 2025 på 11,3%.

## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Etter belastning av garantert rente med MNOK 3,8 ble årets renteresultat MNOK 14,0. Positiv avkastning i risikoutjevningfondet var TNOK 95 og føres direkte til risikoutjevningfondet. Etter belastning av renteresultatet med negativt risikoresultat for fripolisene med TNOK 213 og avsetning til bufferfond med MNOK 7,1, tildeles MNOK 1,5 til regulering av fripolisene. Renteresultatet i LOF-ordningen fordeles med 50% til bufferfond, MNOK 2,2 til premiefond og MNOK 2,7 til pensjonsregulering.

Årets risikoresultat ble negativt med MNOK 1,1. For LOF-ordningen dekkes det negative risikoresultatet med TNOK 871 fra risikoutjevningfond. For fripolisene dekkes det negative risikoresultatet av renteresultatet.

Premie for rentegaranti var MNOK 0,4 og premie for fortjenesteelement MNOK 0,2 som begge overføres til egenkapital. Administrasjonsresultatet ble positivt med TNOK 18. Teknisk resultat ble positivt med TNOK 205. Egenkapitalavkastningen (ikke teknisk resultat) ble positivt med MNOK 4,2.

Regnskapsmessig totalresultat ble MNOK 4,0, og hensyntatt tilførsel og avkastning fra risikoutjevningfondet, tilføres MNOK 3,8 til pensjonskassens egenkapital mens MNOK 1 føres til utbytte på egenkapital.



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

Document ID:  
696D0B357651462AAB1E238DA06DF6A4

Resultatanalyse	2025
Risikoresultat	- 1 084
Administrasjonsresultat	18
Renteresultat	14 036
<b>Samlede resultatelementer</b>	<b>12 969</b>
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	576
Disponert til kundemidler	- 6 383
Disponert til/fra bufferfond og erstatningsavsetninger	- 7 074
<b>Resultat teknisk regnskap</b>	<b>205</b>
Resultat av ikke-teknisk regnskap	4 196
Skattekostnader	- 375
<b>Totalresultat til disponering</b>	<b>4 027</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	871
Avkastning risikoutjevningsfond	- 95
Utbytte på egenkapital	- 1 000
Overført til egenkapital	- 3 803
<b>Sum disponert</b>	<b>- 4 027</b>

\*Kundemidler tilsvarer midler henført til Premiefond, regulering, erstatningsavsetninger eller eventuell oppreservering.

\*\*Bufferkapital tilsvarer midler henført til Bufferfond, risikoutjevningsfond og egenkapital

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

## UTSIKTER FREMOVER

Pensjonskassen har over tid hatt fokus på å styrke soliditeten, i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital, som i dag foreligger. Dette er fortsatt pensjonskassens primære fokus, samtidig som god soliditet nå gir mulighet for å fokusere på regulering fremover.

Årsregnskapet for 2025 er avlagt under forutsetning av fortsatt drift av pensjonskassen.

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktivassammensetning, som på sikt vil gi pensjonskassen meravkastning i forhold til alternative pensjonsinnretninger. Pensjonskassens finansielle stilling anses å være tilfredsstillende, tilpasset investeringsstrategien og det etablerte opplegg for risikostyring.

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

Pensjonskassen har kjennskap til at lovforslag om garanterte produkter (prop 31 L) skal behandles på stortinget vår 2026. Det forventes endringer i regelverket for garanterte produkter, herunder blant annet regulering av bufferfond, fripoliser med investeringsvalg og lånt egenkapital. Pensjonskassen vil arbeide med dette utover i 2026.

Pensjonskassen skal ivareta de regulatoriske krav knyttet til DORA, herunder blant annet rapportering, budsjettering og kompetanseheving, i det som blir pensjonskassens sitt første hele år under DORA-



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

Document ID:  
696D0B357651462AAB1E238DA06DF6A4



regulativet. Gjeldende regulatoriske krav gjør det pr i dag 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, men følger opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid. En ny vurdering vil gjøres når det er hensiktsmessig.

Oslo, 19. mars 2026

\_\_\_\_\_  
*Johan Peter Johansen*  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
*Haakon Bryhn*

\_\_\_\_\_  
*Ingrid Gjerdene*

\_\_\_\_\_  
*Björg Vreim Ørbeck*

\_\_\_\_\_  
*Oscar Olsen*

\_\_\_\_\_  
*Siri Marstrander Fodnes*  
Daglig leder

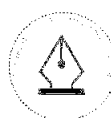
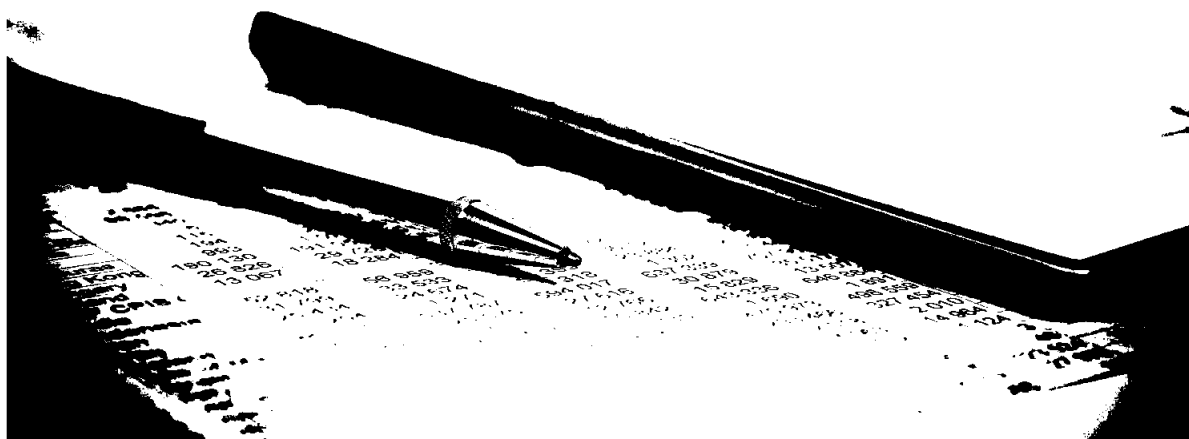


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



## Årsregnskap og noter



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

Document ID:  
696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Årsregnskap Alfsen og Gunderson Pk. 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Ørbeck, Bjørg Vreim	BANKID	2026-03-23 10:04 GMT+01
Johansen, Johan Peter	BANKID	2026-03-21 11:09 GMT+01
Olsen, Oscar Laurentzius	BANKID	2026-03-20 14:38 GMT+01
Gjerdene, Ingrid	BANKID	2026-03-20 12:07 GMT+01
Fodnes, Siri Marstrander	BANKID	2026-03-20 12:01 GMT+01
Bryhn, Haakon Lauritz	BANKID	2026-03-24 08:09 GMT+01



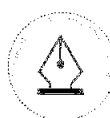
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse  
Årsregnskap  
2025

Org. nr.  
968 473 697



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	17	8 114	8 932
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	18	-30	-30
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>8 084</b>	<b>8 902</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 413	2 629
2.4 Verdiendringer på investeringer		4 716	7 148
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		10 825	4 481
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>17 954</b>	<b>14 258</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>22</b>	<b>5</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	19	-6 708	-6 385
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-6 708</b>	<b>-6 385</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	15	-2 723	-3 263
6.2 Endring i bufferfond	15	-7 065	-5 023
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-9 788</b>	<b>-8 285</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	23	-6 383	-5 032
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-6 383</b>	<b>-5 032</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	20	-461	-1 133
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 515	-2 262
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-2 976</b>	<b>-3 395</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	21,22,23	<b>205</b>	<b>68</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		568	627
12.4 Verdiendringer på investeringer		1 152	1 718
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		2 643	1 077
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>4 362</b>	<b>3 423</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	20	-113	-272
14.2 Andre kostnader	20	-54	-38
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-167</b>	<b>-310</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>4 196</b>	<b>3 112</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>4 401</b>	<b>3 181</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	24	<b>-375</b>	<b>-303</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	23	<b>4 027</b>	<b>2 878</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	23	871	15
Avkastning på risikoutjevningsfond	23	-95	-74
Utbytte på egenkapital		-1 000	0
Overført fra/til egenkapital	23	-3 803	-2 818
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-4 027</b>	<b>-2 878</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	11 702	9 781
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	15 219	12 038
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	15 768	14 676
2.4.3 Utlån og fordringer	5	479	1 658
<b>Sum investeringer</b>		<b>43 167</b>	<b>38 152</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		0	81
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>81</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.2 Kasse, bank	5	820	547
4.3 Eiendeler ved skatt	24	985	1 359
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>1 805</b>	<b>1 906</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>25</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>44 997</b>	<b>40 140</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	46 852	41 576
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	60 937	51 171
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	63 132	62 385
6.4.3 Utlån og fordringer	5	1 917	7 049
6.4.5 Andre finansielle eiendeler	5	3 285	2 324
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>176 123</b>	<b>164 503</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>176 123</b>	<b>164 503</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>221 120</b>	<b>204 643</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Alfsen og Gunderson 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>21 016</b>	<b>21 016</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		79	855
11.2	Annen opptjent egenkapital		22 717	18 914
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>22 796</b>	<b>19 769</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	137 526	133 342
13.2	Bufferfond	14,15	33 674	26 609
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15, 16	4 843	3 697
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>176 044</b>	<b>163 648</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	60	36
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>60</b>	<b>36</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		4	4
16.3	Andre forpliktelser	8	1 201	170
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>1 205</b>	<b>174</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>221 120</b>	<b>204 643</b>

Oslo, 19. mars 2026

Johan Peter Johansen  
Styreleder

Ingrid Gjerdene  
Styremedlem

Haakon Lauritz Bryhn  
Styremedlem

Bjørg Vreim Ørbeck  
Styremedlem

Oscar Laurentzius Olsen  
Styremedlem

Siri Marstrander Fodnes  
Daglig leder



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Årsberetning 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Ørbeck, Bjørg Vreim	BANKID	2026-03-23 10:05 GMT+01
Johansen, Johan Peter	BANKID	2026-03-21 11:12 GMT+01
Fodnes, Siri Marstrander	BANKID	2026-03-20 12:02 GMT+01
Gjerdene, Ingrid	BANKID	2026-03-20 12:06 GMT+01
Olsen, Oscar Laurentzius	BANKID	2026-03-20 14:38 GMT+01
Bryhn, Haakon Lauritz	BANKID	2026-03-24 08:07 GMT+01



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

External reference: 696D0B557651462AAB1E238DA06DF6A4



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

## Egenkapitaloppstilling

### Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse 01.01.2024</b>	<b>21 016</b>	<b>795</b>	<b>16 096</b>	<b>16 891</b>	<b>37 907</b>
<b>Korrigert inngående balanse</b>	<b>21 016</b>	<b>795</b>	<b>16 096</b>	<b>16 891</b>	<b>37 907</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader		60	2 818	2 818	2 818
<b>Totalresultat</b>			<b>2 818</b>	<b>2 818</b>	<b>2 818</b>
<b>Utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>21 016</b>	<b>855</b>	<b>18 914</b>	<b>19 769</b>	<b>40 725</b>
<b>Inngående balanse 01.01.2025</b>	<b>21 016</b>	<b>855</b>	<b>18 914</b>	<b>19 769</b>	<b>40 785</b>
<b>Korrigert inngående balanse</b>	<b>21 016</b>	<b>855</b>	<b>18 914</b>	<b>19 769</b>	<b>40 785</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			4 027	4 027	4 027
<b>Totalresultat</b>			<b>4 027</b>	<b>4 027</b>	<b>4 027</b>
<b>Avsatt utbytte</b>			<b>-1 000</b>	<b>-1 000</b>	<b>-1 000</b>
<b>Overføringer mellom fond</b>		<b>-776</b>	<b>776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående balanse 31.12.2025</b>	<b>21 016</b>	<b>79</b>	<b>22 717</b>	<b>22 796</b>	<b>43 812</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

## Kontantstrømoppstilling

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	4 420	5 401
Finansinnbetalinger	2 823	1 971
Utbetalte pensjoner mv.	-6 708	-6 385
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassuranse	-3 118	-3 697
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	22	5
Andre innbetalinger/utbetalinger	-55	-92
Betalte skatter	31	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-2 586</b>	<b>-2 798</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	1 344	3 531
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-4 320	-1 181
Netto investert i andre finansielle eiendeler	485	738
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-2 490</b>	<b>3 089</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	11 578	11 286
Netto kontantstrøm for perioden	-5 077	291
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>6 501</b>	<b>11 578</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC

## Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

### Noter

#### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

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

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

#### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

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

#### Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og

Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

#### *Rentebærende verdipapirer*

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode.



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



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

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

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

## **FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER**

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

### **Premiereserve**

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

### **Erstatningsavsetning**

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

### **Bufferfond**

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

### **Premiefond**

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

### **Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp.

Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende 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.



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## 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

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

### Regnskapsmessig behandling av flytting

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

### Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

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

### Formuesskatt

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

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



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 2 - FINANSIELLE EINDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

### Investeringer som måles til amortisert kost

Tall i hele tusen

	Pålydende verdi	Kostpris	Amortisert verdi	Påløpte renter
Kommunale aksjeselskaper mv.	24 000	24 141	24 100	593
Kommuneforvaltningen	5 000	4 995	4 996	196
Statlig eide aksjeselskaper mv.	14 000	14 000	14 000	305
Banker	5 000	4 900	4 919	183
Utenlandske sektorer	10 000	8 771	8 989	272
<b>Sum obligasjoner til amortisert kost</b>	<b>58 000</b>	<b>56 807</b>	<b>57 004</b>	<b>1 549</b>
			<i>Andel selskapsportefølje</i>	11 392
			<i>Andel kollektivportefølje</i>	45 612
				310
				1 240
<b>Total andel investeringer som måles til amortisert kost</b>			<b>58 554</b>	
Selskapsportefølje			11 702	
Kollektivportefølje			46 852	
<b>Beholdningsendringer</b>				
Inngående balanse 01.01			<b>49 965</b>	
Tilgang			11 671	
Avgang			-4 771	
Amortisering			139	
<b>Utgående balanse 31.12</b>			<b>57 004</b>	

Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,68 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 2 537. Pålydende verdi er TNOK 58 000 hvilket gir en forskjell mot amortisert kost på TNOK 996. Verdipapirene i beholdningen er børsnotert.

Det mottas ikke opplysninger om forventet kredittap fra forvalter.

## NOTE 3 - AKSJER OG ANDELER

### Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindreverdi
Alfred Berg Global R	10	10 597	13 099	2 502
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N-10	19	18 255	21 909	3 654
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK)	33	7 996	8 148	152
Alfred Berg Gambak	0	23 609	33 000	9 391
<b>Sum aksjefond</b>		<b>60 457</b>	<b>76 156</b>	<b>15 699</b>
			<i>Andel selskapsportefølje</i>	15 219
			<i>Andel kollektivportefølje</i>	60 937



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## Andeler i IS fond

Tall i hele tusen

	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
FO Secondaries Direct II IS	164 702	0	-164 702
<b>Sum andeler i IS fond</b>	<b>164 702</b>	<b>0</b>	<b>-164 702</b>

Andel selskapsportefølje

0

Andel kollektivportefølje

0

## Total andel aksjer og andeler

Andel selskapsportefølje

**76 156**

Andel kollektivportefølje

15 219

60 937

Verdipapirene er vurdert til markedsverdi, dvs sist kjent kurs på børs. Ved omregning av verdipapirer i utenlandsk valuta, benyttes valutakurser pr 31.12.

## Risikoprofil i aksjeporteføljen

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 15,0 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 20,7 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 34,6 % og eksponering mot type-2 aksjer 1,2 %.

Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjainvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året.

Investeringene gjøres ihht kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver.

Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

## NOTE 4 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

### Rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
Cheyne I AG	20	2 020	2 556	535
Alfred Berg Nordic Credit Opportunity	82	8 170	9 539	1 369
Alfred Berg NIG Long Dur Acc F	267	26 599	28 024	1 426
Alfred Berg NIG Mid Dur I	264	26 084	28 206	2 121
Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index I	100	10 000	10 575	575
<b>Sum rentefond</b>		<b>72 874</b>	<b>78 900</b>	<b>6 026</b>

Andel selskapsportefølje

15 768

Andel kollektivportefølje

63 132

## Total andel rentebærende verdipapirer

Andel selskapsportefølje

**78 900**

Andel kollektivportefølje

15 768

63 132

Fondene er eksponert for renterisikoen og kreditrisiko. Verdipapirene er vurdert til markedsverdi.



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 5 - BANKINNSKUDD

Tall i hele tusen	2025	2024
Driftskonti	4 105	2 870
Plasseringskonti	2 396	8 707
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>6 501</b>	<b>11 578</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>1 299</i>	<i>2 205</i>
Utlån og fordringer	479	1 658
Kasse, bank	820	547
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>5 202</i>	<i>9 373</i>
Utlån og fordringer	1 917	7 049
Andre finansielle eiendeler	3 285	2 324

For bankinnskuddene er den regnskapsmessige plasseringen i balansen knyttet til innskuddenes formål. Det innebærer at driftskonti er plassert under kasse/bank (selskapsporteføljen) og andre finansielle eiendeler (kollektivporteføljen), mens plasseringskonti inngår i utlån og fordringer.

<b>Bundne mildre skattetrekkkonto</b>	<b>197</b>	<b>400</b>
---------------------------------------	------------	------------

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

Tall i hele tusen

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført verdi per
	Børsnoterte priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	
Aksjer og andeler	0	76 156	0	76 156
Rentebærende verdipapirer	0	137 453	0	137 453
Bankinnskudd	0	6 501	0	6 501
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>220 110</b>	<b>0</b>	<b>220 110</b>

## 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 og andeler. 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 fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 135,1. Markedsverdivektet durasjon er på 4,6 år. Porteføljeværdien vil falle med ca. MNOK 6,3 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 89 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 0 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle valutarisiko skal som hovedsak sikres til norske kroner. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 6 % av forvaltningskapitalen.



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## Likviditetsrisiko

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

## NOTE 8 - AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	4	4
Skyldig offentlige avgifter	1 201	186
Annen gjeld	0	-16
<b>Sum avsetning for forpliktelse</b>	<b>1 205</b>	<b>174</b>

## NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2025	2024
Innskutt kjernekapital	21 016	21 016
Opptjent egenkapital	22 717	18 914
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-4 231	-3 041
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>39 502</b>	<b>36 889</b>
50 % av risikoutjevningfond	39	428
50 % av bufferfond	16 837	13 305
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>16 877</b>	<b>13 732</b>
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>56 378</b>	<b>50 621</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>6 384</b>	<b>6 028</b>
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	883 %	840 %

## NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	21 016	21 016
Opptjent egenkapital	22 717	18 914
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	3 165	3 416
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>46 897</b>	<b>43 346</b>
Risikoutjevningfond	79	855
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>79</b>	<b>855</b>
Bufferfond	33 674	26 609
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	210	-291
Korreksjon beste estimat for død og uførhet	126	0
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>80 986</b>	<b>70 520</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	48 672	36 854
Livsforsikringsrisiko	6 653	6 511
Motpartsrisiko	195	347
Korrelasjonseffekter	-4 721	-4 620
Operasjonell risiko	755	700
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-7 733	-5 969
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>43 821</b>	<b>33 824</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>37 165</b>	<b>36 696</b>
Solvenskapitaldekning	184,8 %	208 %



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	11,3 %	9,5 %	9,8 %	-9,2 %	6,1 %
Bokført avkastning	11,3 %	9,5 %	6,9 %	2,1 %	5,0 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	11,3 %	9,5 %	9,8 %	-9,2 %	6,1 %
Bokført avkastning	11,3 %	9,5 %	9,8 %	-9,2 %	6,1 %

## NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen hadde pensjonsplan etter lov om foretakspensjon for ansatte i Alfsen og Gunderson AS og tilknyttede selskaper. Den ytelsesbaserte pensjonsplanen er lukket for opptak av nye medlemmer fra 1. januar 2009. Fripolisene forvaltes i pensjonskassen. Foretakene som inngår i ordningen er Alfsen og Gunderson AS. Ved årsskiftet var det i pensjonskassen 15 aktive medlemmer og 32 medlemmer med rett til fripolise. Det var totalt 47 pensjonister i kassen.

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

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 72 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypptigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 117. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 2 933.

## NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks-pensjonsordninger uten investerings-valg	Fripoliser
Premiereserve mv.	137 526	98 467	39 059
Bufferfond	33 674	24 364	9 311
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	4 843	4 843	0
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>176 044</b>	<b>127 674</b>	<b>48 370</b>

## NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Premie-reserve mv.	Bufferfond	Tilleggs-avsetninger	Kursreguleringsfond	Premiefond	POF
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>133 342</b>	<b>26 609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 632</b>	<b>2 064</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1 Netto resultatførte avsetninger	2 723	7 065	0	0	0	0
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	1 461	0	0	0	2 246	2 676
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	0	0	0	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>4 184</b>	<b>7 065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 246</b>	<b>2 676</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	0	2 062	-2 062
3.2 Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	0	-3 776	0
<b>3.3 Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 714</b>	<b>-2 062</b>
<b>Utgående balanse</b>	<b>137 526</b>	<b>33 674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 165</b>	<b>2 678</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 16 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen	2025	2024	2023
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>1 632</b>	<b>1 105</b>	<b>89</b>
Innbetalt til premiefond	4 420	5 401	5 431
Belastet premie	-6 052	-6 587	-5 520
Premiefordring	-81	81	0
Overskudd på avkastningsresultatet	2 246	1 632	1 098
Riskoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	7
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>2 165</b>	<b>1 632</b>	<b>1 105</b>
Premiefond i prosent av årets premie	27 %	18 %	18 %

## NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen	2025	2024
Brutto forsikringsteknisk premie	4 993	6 322
Administrasjonspremie	2 523	2 034
Premie for rentegaranti	382	368
Premie for fortjenesteelement	216	208
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>8 114</b>	<b>8 932</b>

## NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuranseavtale med Arch Re. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør. Maksimal erstatning er MNOK 25 med en egenandel på MNOK 1. Premie for 2025 var TNOK 30.

Det har ikke skjedd hendelser som kan defineres som unormale eller som har medført ekstraordinære økonomiske avsetninger i året.

## NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen	2025	2024
Alderspensjoner	5 621	5 427
Ektefellepensjoner	1 087	958
<b>Sum pensjoner</b>	<b>6 708</b>	<b>6 385</b>

## NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	71	537
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 959	1 783
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	241	202
Styrehonorar, inkl AGA	240	210
Andre administrative kostnader	75	67
Bruttoført kostnader i fond	390	595
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>2 976</b>	<b>3 395</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	113	272
Andre administrative kostnader	54	38
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>167</b>	<b>310</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 21 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

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

Tall i hele tusen

	Hoved-	Delbransje	
	bransje		
	Kollektiv rente- og pensjons-forsikring	Foretaks-pensjons-ordninger uten investerings-valg	Fripoliser
1. Premieinntekter for egen regning	8 084	8 094	-10
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	17 954	12 982	4 972
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	22	16	6
5. Pensjoner mv.	-6 708	-5 714	-994
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-9 788	-7 853	-1 935
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-6 383	-4 922	-1 461
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-2 976	-2 792	-184
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>205</b>	<b>-189</b>	<b>394</b>

## NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransjer

Tall i hele tusen

	Hoved-	Delbransje	
	bransje		
	Kollektiv rente- og pensjons-forsikring	Foretaks-pensjons-ordninger uten investerings-valg	Fripoliser
Avkastningsresultat	14 131	10 110	4021
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	-1 085	-872	-213
Administrasjonsresultat	18	17	1
Premie for fortjenesteelement	216	216	0
Rentegarantipremie	382	382	0
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>13 662</b>	<b>9 853</b>	<b>3 809</b>
Midler tilordnet forsikringskontrakter	-6 383	-4 922	-1461
Til/fra bufferfond	-7 074	-5 120	-1954
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>205</b>	<b>-189</b>	<b>394</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 23 - RESULTATANALYSE

Tall i hele tusen

	2025 Ytelse	2025 Fripoliser	2025 Totalt	2024 Totalt
<b>Uførerisiko</b>				
Risikopremie	126	162	288	302
<b>Uførerisikoresultat</b>	<b>126</b>	<b>162</b>	<b>288</b>	<b>302</b>
<b>Dødsrisiko</b>				
Risikopremie	404	119	523	492
Netto avsetning ved hendelser	0	0	0	202
<b>Dødsrisikoresultat</b>	<b>404</b>	<b>119</b>	<b>523</b>	<b>694</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>				
Risikopremie	-1 768	-282	-2 050	-1 894
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	205	0	205	896
<b>Opplevelsesrisikoresultat</b>	<b>-1 563</b>	<b>-282</b>	<b>-1 845</b>	<b>-998</b>
Avvik mellom faktisk og forventet utbetaling	-18	-3	-21	13
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>-1 051</b>	<b>-4</b>	<b>-1 055</b>	<b>11</b>
Reassuransepremie	-20	-10	-30	-30
Reassuranserresultat	-20	-10	-30	-30
Risikoutjevning	199	-199	0	0
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>-872</b>	<b>-213</b>	<b>-1 085</b>	<b>-19</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>				
Forfalt kostnadspremie	2 523	0	2 523	2 034
Frigjort adm.reserve	285	185	470	459
Faktiske administrasjonskostnader	-2 791	-184	-2 975	-3 395
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>-902</b>
<b>Avkastningsresultat</b>				
Netto finansinntekter	12 998	4 977	17 975	14 263
Garanterte renter premiereserve	-2 888	-956	-3 844	-3 788
Avkastning til risikoutjevningsfond	-68	-27	-95	-74
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>10 042</b>	<b>3 994</b>	<b>14 036</b>	<b>10 401</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>9 187</b>	<b>3 782</b>	<b>12 969</b>	<b>9 480</b>
Rentegarantipremie	382	0	382	368
Premie for fortjenesteelement	216	0	216	208
<b>Netto resultat</b>	<b>9 785</b>	<b>3 782</b>	<b>13 567</b>	<b>10 056</b>
Til premiefond	-2 246		-2 246	-1 632
Til pensjonistenes overskuddsfond	-2 676		-2 676	-2 064
Til fripoliser		-1 461	-1 461	-1 335
(Til)/fra bufferfond	-5 120	-1 954	-7 074	-5 031
Avkastning til RUF	68	27	95	74
<b>Resultat teknisk regnskap</b>	<b>-189</b>	<b>394</b>	<b>205</b>	<b>68</b>
Teknisk resultat fra regnskap			205	68
Resultat av ikke-teknisk regnskap			4 196	3 112
Skattekostnader			-375	-303
<b>Til disponering</b>			<b>4 027</b>	<b>2 878</b>
Overført til/fra risikoutjevningsfond			871	15
Avkastning på risikoutjevningsfond			-95	-74
Utbytte på egenkapital			-1 000	0
Overført fra/til egenkapital			-3 803	-2 818
<b>Sum disponert</b>			<b>-4 027</b>	<b>-2 878</b>



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



## NOTE 24 - SKATT

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

Tall i hele tusen	2025	2024
Resultat før skattekostnader	4 401	3 181
+/- Permanente forskjeller	-2 905	-1 991
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-28	-152
Benyttet fremførbart underskudd	-1 468	-1 038
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	1 244	1 010
Fremførbart underskudd	-5 720	-7 189
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>-4 477</b>	<b>-6 179</b>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-985</b>	<b>-1 359</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>19 873</b>	<b>12 030</b>
Årets avsatte formueskatt	60	36
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	375	303
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>375</b>	<b>303</b>

## NOTE 25 - NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling på TNOK 4 420 fra Alfisen og Gunderson AS.

Pensjonskassen har ikke avtale med sponsorselskapene om administrasjon av pensjonskassen.

## NOTE 26 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENE PERSONER

Det var i 2025 ingen ansatte i pensjonskassen.

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 210.

	Styrehonorar
Ingrid Gjerdene	95
Johansen Johan Peter	115

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

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



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

Document ID:  
73636DA87D314DE7B939B69B821F7CAC



**KPMG AS**  
Dronning Eufemias gate 6A  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
N-0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Alfsen og Gunderson Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

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

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og

© KPMG AS and KPMG Law Advokatfirma AS, Norwegian limited liability companies and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Kristiansand
Arendal	Stavanger
Bergen	Trondheim
Drammen	Tynset
Hamar	

Penneo Dokumentnøkkel: 3EW1L-DASMH-2HKKZ-INWZF-37CDA-EVH55



- 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 rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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 regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 rettvisende 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, 25. mars 2026

KPMG AS

Anna Pettersen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: 3EW1L-DASMH-2HKKZ-INWZF-37CDA-EVH5S



# PENNEO

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

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

**Anna Pettersen**

**Engagement Partner**

På vegne av: KPMG

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-25 11:14:47 UTC



QES



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

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

#### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

Penneo Dokumentnøkkel: 3EW1L-DASMH-2HKZ-INWZF-37CDA-EVH5S