

NHO Konsernpensjonskasse I  
ÅRSRAPPORT

2025

---



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

# List of Signatures

Page 1/1

 Årsrapport 2025 - NHO Konsernpensjonskasse I.pdf

Name	Method	Signed at
Østensjø, Vibeke	BANKID	2026-03-19 15:26 GMT+01
Tømte, Anniken	BANKID	2026-03-18 14:41 GMT+01
Nordvoll, Anders	BANKID	2026-03-18 14:10 GMT+01
Eriksen, Glen Emil	BANKID	2026-03-18 14:05 GMT+01
Lundaas, Bjørn	BANKID	2026-03-18 17:02 GMT+01
Hammersbøen, Lars Johan	BANKID	2026-03-19 15:14 GMT+01



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

External reference: 7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

# INNHold

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko .....	8
Forsikringsteknisk risiko.....	9
Operasjonell risiko .....	10
MARKED OG KAPITALAVKASTNING .....	11
RESULTATER OG -DISPONERING .....	11
UTSIKTER FREMMEV.....	13
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	14



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2



# ÅRSBERETNING

---



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

# OM PENSJONSKASSEN

Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I ble etablert 1. januar 1989. Pensjonskassen ble lukket for innmelding av nye arbeidstakere fra 1. januar 2004. I løpet av 2016 og 2017 ble de fleste foretakspensjonsordningene avviklet, og det er utstedt fripoliser til aktive medlemmer som er overført til innskuddspensjonsordninger. I løpet av 2017 ble også pensjonister i de tidligere foretakspensjons-ordningene overført til fripoliser og per 31. desember 2023 var det ikke lenger foretakspensjonsordninger med aktive medlemmer i pensjonskassen. Pensjonskassen er en ren fripolisekasse uten premieinntekter.

Pensjonskassen er underlagt norsk forsikringslovgivning og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Styret ledes av Anders Nordvoll og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt fire varamedlemmer.

Styremedlemmer			
<b>Foretaksvalgte:</b>	Anders Nordvoll	Lars Hammersbøen*	Vibeke Østensjø
<b>Medlemsvalgte:</b>	Anniken Tømte	Bjørn Lundaas	
<b>Foretaksvalgte Vararepresentanter:</b>		Stein Kjetil Rånes	Toril Randi Lødemel
<b>Medlemsvalgte Vararepresentanter:</b>		Roald Gulbrandsen	Wenche Lill Bach

\*uten tilknytning til foretaket

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

## NØKKELTALL

Resultat	2025	2024
Brutto premie	0	0
Finansinntekter	80 407	57 447
Drifts og forvaltningskost.	7 893	8 640
Pensjonsutbetaling brutto	44 699	44 027
Balanse	2025	2024
Premiereserve	731 639	715 596
Premiefond	0	0
Risikoutjevningfond	10 948	10 100
Bufferfond	130 814	135 495
Egenkapital	92 447	76 859



Forvaltningen ga i 2025 en avkastning på 8,45%. Med sammenlåing av tilleggsavsetninger og kursreserver til et samlet bufferfond fra 2024, vil det ikke lenger være forskjell på verdijustert og bokført avkastning. Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 4,38% for de siste 5 år. Premiereserven økte med mnok 16.

Medlemskap i pensjonskassen	2025	2024	2023	2022	2021
Aktive i ytelsesordningen	0	0	0	1	2
Fripoliseinnehavere uten løpende pensjon	77	82	90	102	113
Pensjonister med utbetaling fra LOF eller fripolise	307	310	312	309	311



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Pensjonskassens styre forutsetter derfor at NHO og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg hensyntar dette. Dette tilfredsstilles i dag.

Styret har forsikret sitt styreansvar med dekning tegnet hos Tryg Forsikring.

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

✚ Glen Emil Eriksen er pensjonskassens daglige leder og IKT-ansvarlig.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte AS og eksternrevisjon utføres av PWC.

Det er inngått avtale med DNB Asset Management AS om forvaltning av pensjonskassens midler.

## 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 fem styremøter i 2025. Styret benytter 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, i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Sentralt i styrets arbeid står pensjonskassens investeringsstrategi. Denne gir kapitalforvalter rammene for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. Det overordnede målet med pensjonskassens investeringsstrategi er at avkastningen på midlene er tilstrekkelig til å innfri den garanterte rente på forpliktelsene. Dersom det er tilstrekkelig risikokapasitet søker kassen å reflektere dette gjennom rammer for investeringene som over tid gir en forventet avkastning som muliggjør oppregulering av fripolisene.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

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, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering 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, med fokus på innretning av kapitalforvaltningen inneværende år.

Det utarbeides kvartalsregnskap, 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 internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for deres videre gjennomgang og rapportering. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Styret gjennomfører årlig en egenevaluering 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.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, og har fornyet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet.

## 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.

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



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**Andrelinjen** 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.

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

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteendringer eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivklasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige rapporter. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

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. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for rapportering av Stresstest. Stresstesten er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom kvartalsvis rapportering til styret. Ved behov, eller ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen ihht fastsatte terskelverdier gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler, men pensjonskassens strategiske målsettinger forholder seg til regelverket uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylder pensjonskassen myndighetenes minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 173 prosent. Hensyntatt overgangsregler ville solvenskapitaldekningen vært 184 prosent, men pensjonskassen har valgt å legge til grunn regelverket uten overgangsregler i sine strategiske vurderinger.

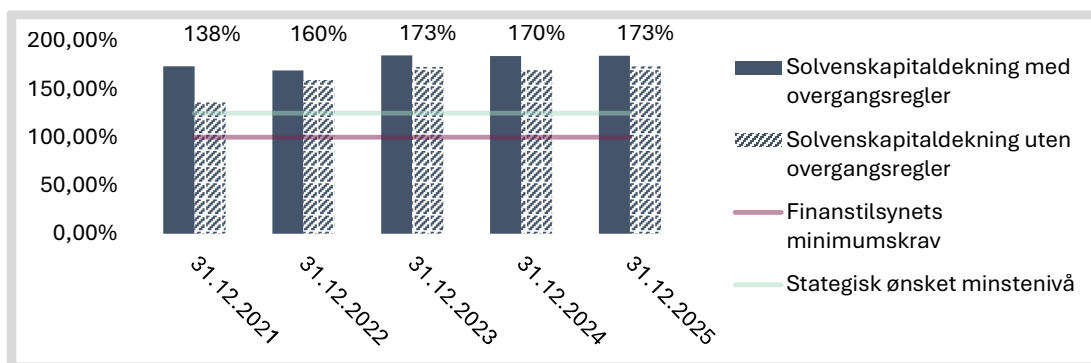
Styret har definert et minstenivå for når tiltak skal vurderes til en solvenskapitaldekning, uten overgangsregler. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.

Pensjonskassens strategiske fokus har bidratt til styrket solvenskapitaldekning over tid. Utviklingen i solvenskapitaldekningen vises under med og uten overgangsregler (med tallverdi) for de seneste år.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2



Satt opp mot strategisk ønsket minstenivå og Finanstilsynets minimumskrav, er det i tillegg til renteøkning, et aksjefall som isolert sett vil ha sterkest negativ effekt på solvenskapitaldekningen fremover. Ved et stabilt rentenivå, vil allikevel pensjonskassen kunne håndtere kraftig aksjefall før den bryter med Finanstilsynets minstekrav. Tiltak for å sikre god solvenskapitaldekning vurderes løpende.

Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen ved utgangen av året var beregnet til mnok 164,3 mens solvensmarginkravet utgjorde mnok 31,8, som igjen medfører en samlet solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav på 517%, som var en økning på 24 prosentpoeng fra året før.

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

## Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer i Norge, utlandet, High Yield og norske obligasjoner. Obligasjonsporteføljen er fordelt mellom en referansestyrt omløpsportefølje og en portefølje for diskresjonære norske obligasjoner omløp. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også rente-, 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 vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning.

Under vises pensjonskassens strategiske mål for aktivaallokeringen i den referansestyrt porteføljen og avvik fra disse ved årsslutt.

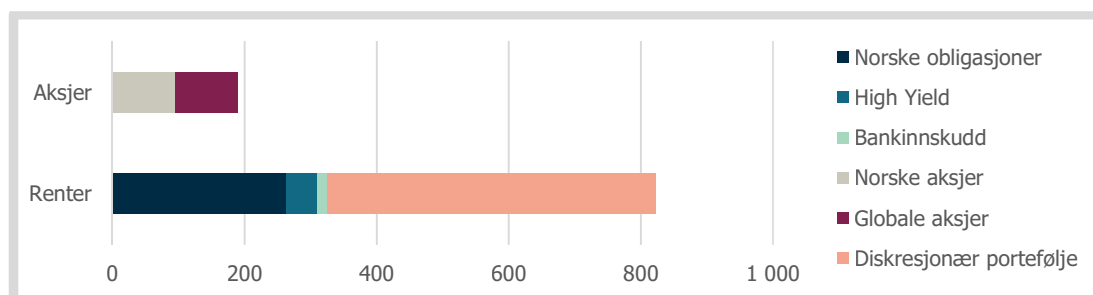


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

Beholdning	Aktivallokering	Strategisk fordeling			
		Min	Norm	Maks	Avvik
<b>Aksjer</b>	<b>36,83 %</b>	<b>32%</b>	<b>35%</b>	<b>38 %</b>	<b>+ 1,83 %</b>
Norske aksjer	18,56 %	15 %	17,5 %	20 %	+ 1,06 %
Globale aksjer	18,27 %	15 %	17,5 %	20 %	+ 0,77 %
<b>Obligasjoner</b>	<b>60,31 %</b>	<b>52 %</b>	<b>65 %</b>	<b>68 %</b>	<b>- 4,69 %</b>
DNB AM Lang	51,05 %	41 %	55 %	59 %	- 3,95 %
High Yield	9,26 %	9 %	10 %	11 %	- 0,74 %
<b>Pengemarked / Bank</b>	<b>2,86 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>+ 2,86 %</b>
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>		<b>0 %</b>

Den diskresjonære porteføljen utgjorde nok 497 ved utgangen av 2025, og pensjonskassen hadde samlet sett rundt nok 1 020 til forvaltning og porteføljen hadde en aktivallokering som vist under målt i nok:



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. Pensjonskassens underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Styrets vurdering er at kapitalforvalteren tilfredsstillende pensjonskassens retningslinjer for bærekraftig forvaltning gjennom sitt interne regelverk.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da andelen av midlene plasseres i likvide fond..

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltobligasjoner.

Det innbetales ikke lenger premie til pensjonskassen. Sponsor har ved styrevedtak avgitt en garanti om kapitalinnskudd dersom situasjonen skulle tilsi behov for det. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.

## 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. Resultatutviklingen



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, med virkning fra 1. januar 2014.

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

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

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

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

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

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

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

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2025 var tema Kapitalforvaltning. Rapporten var tilfredsstillende og ga en oppfatning av at pensjonskassen utfører sin kapitalforvaltning i tråd med regulatoriske forhold og forventning, samt har etablert de mest vesentlige rutiner og kontroller for oppfølging av kapitalforvaltningen.

Den operasjonelle risiko vurderes som akseptabel.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## 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. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året

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. Referanseindeksen for norske obligasjoner med 3 års durasjon var opp 5,3 % og for høyrentepapirer 9,8%.

Pensjonskassens oppnådde en samlet avkastning på 8,3%.

## RESULTATER OG -DISPONERING

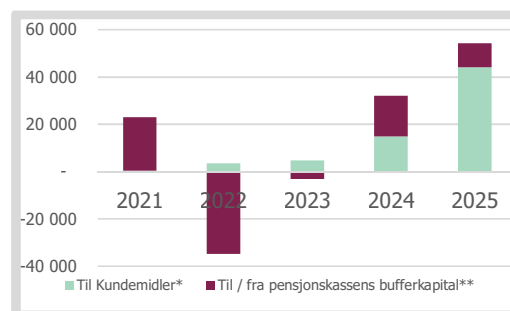
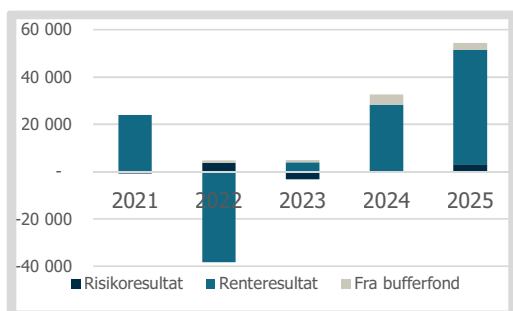
Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (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.

Pensjonskassen strategiske fokus er tilstrekkelig soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital som foreligger, og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler derfor pensjonskassens strategi og har vært benyttet over flere år. Grafene under viser de seneste års resultat til venstre og disponering til høyre.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2



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

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

Hensyntatt andel av avkastning i risikoutjevningfondet på mnok 0,85 som føres direkte til risikoutjevningfondet, og med fratrukk for garantert rente på premiereserven på mnok 21,19, ble årets renteresultat positivt med mnok 48,32. Mnok 9,49 tilføres egenkapital og mnok 37,98 tildeles til oppskrivning av fripolisene.

Hensyntatt frigjort bufferfond på mnok 2,99 som følge av dødsfall, tilføres mnok 6,05 til oppskrivning av fripolisene fra risikoresultat.

Administrasjonsresultatet ble mnok -1,09. Teknisk resultat ble mnok 9,26. Egenkapitalavkastningen (ikke teknisk resultat) ble positivt med mnok 7,18.

Regnskapsmessig totalresultat ble mnok 16,44, og hensyntatt avkastning på risikoutjevningfondet, tilføres mnok 15,59 til pensjonskassens egenkapital.

Fripolisene tildeles ytterligere frigjort bufferfond på mnok 1,68 som følge av reservebevegelser.

<b>Resultatanalyse</b>		<b>2025</b>
Risikoresultat		3 049
Administrasjonsresultat	-	1 085
Renteresultat		48 322
<b>Samlede resultatelementer</b>		<b>50 286</b>
Disponert til kundemidler	-	44 026
Disponert fra bufferfond		2 998
<b>Resultat teknisk regnskap</b>		<b>9 257</b>
Resultat av ikke-teknisk regnskap		7 178
Skattekostnader		0
<b>Totalresultat til disponering</b>		<b>16 435</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond		0
Avkastning risikoutjevningfond	-	848
Overført til egenkapital	-	15 587
<b>Sum disponert</b>	-	<b>16 435</b>

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Det bekreftes at forutsetning for fortsatt drift er til stede. 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.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## UTSIKTER FREMOVER

Pensjonskassens investeringsstrategi og det etablerte opplegg for risikostyring er tilpasset pensjonskassens finansielle stilling, og anses å være tilfredsstillende.

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 rapportering, budsjettering og kompetanseheving, i det som blir pensjonskassens sitt første hele år under DORA-regulativet.

Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer, men følger opp løpende og forventer økt rapportering når det er hensiktsmessig.

Oslo, 16. mars 2026

---

Anders Nordvoll

*Styreleder*

---

Bjørn Lundaas

*Styremedlem*

---

Lars Johan Hammersbøen

*Styremedlem*

---

Anniken Tømte

*Styremedlem*

---

Vibeke Østensjø

*Styremedlem*

---

Glen Emil Eriksen

*Daglig leder*



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

# Årsregnskap og noter

---



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

# Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I

Årsregnskap 2025

Org. nr.:  
955 600 347



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## RESULTATREGNSKAP

<b>TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>1. Premieinntekter</b>				
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	17	-16	-16	
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>-16</b>	<b>-16</b>	
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		22 611	19 519	
2.4 Verdiendringer på investeringer		18 895	-4 995	
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		28 003	35 422	
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>69 510</b>	<b>49 946</b>	
<b>5. Pensjoner mv.</b>				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto	18	-44 699	-44 027	
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-44 699</b>	<b>-44 027</b>	
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	15,16	27 983	22 053	
6.2 Endring i bufferfond	15,16	4 680	-9 527	
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>32 664</b>	<b>12 526</b>	
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	16,20	-37 980	-11 036	
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	16,20	-6 047	-927	
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-44 026</b>	<b>-11 964</b>	
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>				
9.1 Forvaltningskostnader	19	-867	-1 780	
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-3 307	-2 968	
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-4 174</b>	<b>-4 747</b>	
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	20	<b>9 257</b>	<b>1 717</b>	



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## 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		3 545	2 932
12.4	Verdiendringer på investeringer		2 962	-750
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		4 390	5 320
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>10 897</b>	<b>7 502</b>
<b>14.</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	19	-136	-267
14.2	Andre kostnader	19	-3 583	-3 625
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-3 719</b>	<b>-3 892</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>7 178</b>	<b>3 609</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>16 435</b>	<b>5 326</b>
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>	20	<b>16 435</b>	<b>5 326</b>
	Avkastning på risikoutjevningfond	20	-848	-571
	Overført fra/til egenkapital	20	-15 588	-4 755
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-16 435</b>	<b>-5 326</b>



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>		<b>Note</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>				
<b>2. Investeringer</b>				
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	27 454	23 210	
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	117 989	106 052	
2.4.3 Utlån og fordringer	4	2 130	2 692	
<b>Sum investeringer</b>		<b>147 573</b>	<b>131 954</b>	
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>38</b>	<b>36</b>	
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			<b>147 611</b>	<b>131 990</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>				
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>				
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	162 483	151 477	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	698 310	692 143	
6.4.3 Utlån og fordringer	4	12 608	17 571	
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>873 401</b>	<b>861 191</b>	
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			<b>873 401</b>	<b>861 191</b>
<b>SUM EIENDELER</b>			<b>1 021 012</b>	<b>993 181</b>



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## 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>43 133</b>	<b>43 133</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningssfond		10 948	10 100
11.2	Annen opptjent egenkapital		49 313	33 726
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>60 261</b>	<b>43 826</b>
<b>12.</b>	<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
12.1	Evigvarende ansvarlig lånekapital	12	53 500	53 500
	<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>53 500</b>	<b>53 500</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	15,16	731 639	715 596
13.2	Bufferfond	15,16	130 814	135 495
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>862 453</b>	<b>851 091</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	21	143	72
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>143</b>	<b>72</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		0	14
16.3	Andre forpliktelser	7	1 232	1 235
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>1 232</b>	<b>1 249</b>
<b>17.</b>	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	8	<b>289</b>	<b>310</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>1 021 012</b>	<b>993 181</b>

Oslo, 16. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Anders Nordvoll  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Bjørn Lundaas  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Johan Hammersbøen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Anniken Tømte  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Vibeke Østensjø  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Glen Emil Eriksen  
Daglig leder



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## EGENKAPITAL

### Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse</b>	43 133	10 100	33 726	43 826	<b>86 959</b>
<b>Korrigert inngående balanse</b>	43 133	10 100	33 726	43 826	<b>86 959</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			16 435	16 435	<b>16 435</b>
<b>Totalresultat</b>			16 435	16 435	<b>16 435</b>
<b>Overføringer mellom fond</b>		848	-848	0	<b>0</b>
<b>Utgående balanse</b>	<b>43 133</b>	<b>10 948</b>	<b>49 313</b>	<b>60 261</b>	<b>103 395</b>



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2025	2024
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Utbetalte pensjoner mv.	-44 699	-44 027
Renteinnbetalinger	26 852	21 768
Utbetalinger av forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-4 367	-8 656
Andre innbetalinger/utbetalinger	-3 583	0
Betalte skatter	71	0
Endring i periodiseringer	0	-51
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-25 726</b>	<b>-30 966</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	16 823	45 900
Netto investert i rentebærende verdipapirer	2 638	-11 982
Netto investert i andre finansielle eiendeler	741	1 779
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>20 202</b>	<b>35 696</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	20 263	15 532
Netto kontantstrøm for perioden	-5 524	4 730
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>14 739</b>	<b>20 263</b>
	<b>14 739</b>	<b>20 263</b>
	<b>-0,00</b>	<b>-0,00</b>



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## NOTER

### **REGNSKAPSPRINSIPPER**

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

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

### **Finansielle eiendeler**

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9.

Finansielle eiendeler medtas i balansen når pensjonskassen foretar et bindende kjøp med en tredjepart. Finansielle eiendeler tas ut av balansen ved forfall, eller når pensjonskassen foretar et bindende salg med en tredjepart.

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 bruttometoden som innebærer at fondskurser korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

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

#### *Aksjer og andeler*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet består av investeringer i aksjefond og 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 obligasjoner og rentefond. 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.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

### *Utlån og fordringer*

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

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

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

Premiereserven er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser til rettighetshaverne. Ved beregning av premiereserven benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

Engangspremien for eventuell oppskrivning av fripolisene beregnes med grunnlagsrente 2,0 %.

Fripolisenes administrasjonsreserve pr 31.12 har en rentemargin på 0,43 % og et livsvarig stykktillegg på kr 450 som skal dekke pensjonskassens driftskostnader.

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

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

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

### **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. Risikoutjevningfondet klassifiseres under selskapskapitalen. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres over resultatregnskapet.

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

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

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

### **Premieinntekter**

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



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**Netto inntekter fra investeringer**

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserte poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom investeringer i kollektivporteføljen og investeringer i selskapsporteføljen i forhold til gjennomsnittlig forvaltet kapital igjennom året.

**Forsikringstilfeller**

Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon.

**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 av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

### Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi
DNB Norge E	575 579	44 665	95 714	51 049
DNB Global G	467 019	46 652	80 580	33 928
DNB Global Enhanced Small Cap D	1 298	11 770	13 643	1 873
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>103 086</b>	<b>189 936</b>	<b>86 850</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>27 454</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>162 483</i>	

Porteføljen forvaltes av DNB Asset Management.  
Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.

### Risikoprofil aksjer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 9,4 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 9,2 % mot det internasjonale aksjemarkedet. All eksponering var mot type-1 aksjer. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldeknning. Pensjonskassens aksjinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært relativt stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

## NOTE 3 - RENTEÆRENDE VERDIPAPIRER

### Obligasjoner

Tall i hele tusen

	Pålydende verdi	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi	Påløpte renter
Kommuneforvaltningen	124 600	123 903	121 987	-1 916	1 595
Kredittforetak	51 000	48 044	46 945	-1 098	595
Stats- og trygdeforvaltningen	25 000	25 008	24 495	-512	524
Kommunale aksjeselskaper mv.	76 000	70 940	70 186	-754	1 067
Private aksjeselskaper mv.	61 000	57 489	57 101	-387	1 064
Statlig eide aksjeselskaper mv.	76 000	75 275	73 354	-1 921	1 229
Banker	104 000	103 180	102 819	-361	2 299
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>517 600</b>	<b>503 838</b>	<b>496 888</b>	<b>-6 950</b>	<b>8 373</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>71 821</i>		<i>1 210</i>
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>425 067</i>		<i>7 163</i>

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. 95,4 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 3,8 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 18 900. Porteføljene forvaltes av DNB Asset Management.

### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi
DNB AM Lang Obligasjon	234	239 493	263 293	23 800
DNB High Yield D	48	49 534	47 745	-1 789
<b>Sum andeler i obligasjonsfond</b>		<b>289 027</b>	<b>311 038</b>	<b>22 011</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>44 958</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>266 080</i>	

Obligasjonsfond er verdsatt til markedspris.  
Porteføljen forvaltes av DNB Asset Management.

Selskapsportefølje	117 989
Kollektivportefølje	698 310
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>816 299</b>



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

#### NOTE 4 - UTLÅN, FORDRINGER OG BANKINNSKUDD

Tall i hele tusen

Bankinnskudd		14 739
<b>Sum utlån og fordringer</b>		<b>14 739</b>
	Andel selskapsportefølje	2 130
	Andel kollektivportefølje	12 608

Bundne midler på skattetrekkkontoen utgjorde TNOK 1 192 per 31.12.2025.

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

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	189 936	0	189 936
Rentebærende verdipapirer	0	816 299	0	816 299
Bank	0	14 739	0	14 739
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>1 020 974</b>	<b>0</b>	<b>1 020 974</b>

#### NOTE 6 - 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 og rentebærende verdipapirer. Investeringer foretas i verdipapirfond og i en diskresjonær renteportefølje. 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 816,3. Markedsverdivektet durasjon er på 4,7 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 38,5 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. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 93 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield, stat og ikke ratede papirer.

##### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond skal valutasikres. Utenlandske aksjeplasseringer skal ikke valutasikres. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 9 % av forvaltningskapitalen.

##### Likviditetsrisiko

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



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**NOTE 7 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Leverandørgjeld	38	36
Skyldig offentlige avgifter	1 194	1 199
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>1 232</b>	<b>1 235</b>

**NOTE 8 - ANDRE PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE, IKKE OPPTJENTE INNTEKTER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Påløpte renter ansvarlig lån	289	310
<b>Sum andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>	<b>289</b>	<b>310</b>

**NOTE 9 - SOLVENSMARGIN**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Innskutt egenkapital	43 133	43 133
Opptjent egenkapital	49 313	33 726
Ansvarlig lånekapital	53 500	53 500
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-14 882	-11 247
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>131 065</b>	<b>119 112</b>
50% av risikoutjevningssfond	5 474	5 050
50% bufferfond	65 407	67 747
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>70 881</b>	<b>72 798</b>
Fradrag i solvensmargin kapitalen	-37 605	-37 889
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>164 341</b>	<b>154 021</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>31 790</b>	<b>31 222</b>
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	517 %	493 %

**NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	43 133	43 133
Opptjent egenkapital	49 313	33 726
Justering i avsetninger	-34 470	-39 423
Effekt av overgangsregelen	15 081	19 712
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>73 057</b>	<b>57 147</b>
Ansvarlig lånekapital	53 500	53 500
Risikoutjevningssfond	10 948	10 100
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>64 448</b>	<b>63 600</b>
Bufferfond	130 814	135 495
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>268 320</b>	<b>256 243</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>253 239</b>	<b>236 531</b>

Sponsor har gitt vedtak om innskudd av inntil MNOK 50 i egenkapital ved behov.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**SOLVENSKAPITALKRAV**

Markedsrisiko	163 167	154 817
Livsforsikringsrisiko	15 719	15 813
Motpartsrisiko	442	608
Korrelasjonseffekter	-11 421	-11 568
Operasjonell risiko	3 919	3 891
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-25 774	-24 534
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>146 052</b>	<b>139 027</b>

<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>122 268</b>	<b>117 215</b>
Solvenskapitaldekning	184 %	184 %

Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>107 187</b>	<b>97 504</b>
Solvenskapitaldekning	173 %	170 %

**NOTE 11 - KAPITALAVKASTNINGSRENTE**

	2025	2 024	2023	2022	2021
<b>Kapitalavkastningsrente kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	8,5 %	6,1 %	7,6 %	-4,8 %	4,5 %
Bokført avkastning	8,5 %	6,1 %	3,2 %	-1,6 %	5,2 %
<b>Kapitalavkastningsrente selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	8,5 %	6,1 %	7,6 %	-4,8 %	4,5 %
Bokført avkastning	8,5 %	6,1 %	7,6 %	-4,8 %	4,5 %

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

**NOTE 12 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL**

Tall i hele tusen

	2025	2024
Ansvarlig lånekapital 01.01	53 500	53 500
<b>Ansvarlig lånekapital 31.12</b>	<b>53 500</b>	<b>53 500</b>

Pensjonskassen tok opp et evigvarende ansvarlig lån på TNOK 13 500 i 2008 og to lån på TNOK 20 000 i 2018. Rentesatsen gjennom året er 3 mnd. NIBOR + 2,0 %. Renter beregnes etterskuddsvis på forfallstidspunktet. Pensjonskassen kan søke Finanstilsynet om å innfri lånet helt eller delvis. Det er i 2025 kostnadsført samlet TNOK 3 440 i renter på ansvarlig lån.

**NOTE 13 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE**

Pensjonskassen omfatter kun fripoliser. Disse dekker alders- og uførepensjon samt pensjon til gjenlevende ektefelle og barn.

<b>Antall medlemmer i ordningene</b>	2025	2024
Fripoliser egen balanse - Oppsatte ytelser	77	82
Fripoliser egen balanse - Alderspensionister	252	255
Fripoliser egen balanse - Ektefellepensjonister	50	50
Fripoliser egen balanse - Uførepensionister	5	5
<b>Totalt</b>	<b>384</b>	<b>392</b>

Det er to fripoliseinnehavere som mottar både alders- og ektefellepensjon.

**NOTE 14 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN**

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 242 på årets risikoresultat. En permanent økning på 15 % i uførehypptigheten medfører et økt reservekrav på TNOK 543. En permanent reduksjon i dødeligheten på 10 % medfører et økt reservekrav på TNOK 15 709.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**NOTE 15 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE****Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje**

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Foretaks- pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Premiereserve mv.	731 639	0	731 639
Bufferfond	130 814	0	130 814
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>862 453</b>	<b>0</b>	<b>862 453</b>

**NOTE 16 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE**

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>715 596</b>	<b>135 495</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser		
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-27 983	-4 680
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	37 980	
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	6 047	
2.4. Annen tilordning av overskudd	0	
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>16 043</b>	<b>-4 680</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser		
3.1. Overføringer mellom fond	0	0
3.2. Overføringer til/fra selskapet	0	
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>731 639</b>	<b>130 814</b>
<i>Herav fripoliser</i>	<i>731 639</i>	



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**NOTE 17 - GJENFORSIKRING**

Pensjonskassen inngikk i 2025 en 3-årig avtale om katastrofereassurans gjennom Arch Re. Avtalen dekker nødvendige meravsetninger i premiereserven ved katastrofe definert som en plutselig hendelse der 2 eller flere av pensjonskassens medlemmer enten dør eller blir uføre. Maksimal erstatningssum etter avtalen er MNOK 20. Pensjonskassens egenandel per hendelse er MNOK 2. Premien i 2025 var TNOK 16.

**NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte Pensjoner**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Alderspensjoner	40 007	39 509
Etterlattepensjoner	4 213	4 089
Uførepensjoner	479	429
<b>Sum pensjoner</b>	<b>44 699</b>	<b>44 027</b>

**NOTE 19 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	867	1 780
Honorar administrasjon	2 623	2 415
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	247	199
Representasjon uten fradrag	0	11
Styrehonorar, inkl. AGA	105	101
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	104	106
Andre administrative kostnader	227	136
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>4 174</b>	<b>4 747</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	136	267
Andre administrative kostnader	3 440	3 578
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	143	47
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>3 719</b>	<b>3 892</b>



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**NOTE 20 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING**

Tall i hele tusen

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter	69 510	49 946
Garanterte renter premiereserve	-21 188	-21 705
<b>Renteresultat</b>	<b>48 322</b>	<b>28 241</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Bidrag administrasjonskostnader fripoliser	3 089	3 134
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-4 174	-4 747
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-1 085</b>	<b>-1 613</b>
Risikopremie UP	966	1 040
Tilskudd UP	-208	0
Dødelighetsarv	-14 427	-13 868
Frigjort v/ død	14 281	8 656
Risikopremie død	4 827	4 669
Tilskudd v/ død	-2 084	-961
Endring erstatningsavsetning	74	93
Andre korreksjoner	-363	-183
Reassuranspremie	-16	-16
<b>Risikoresultat</b>	<b>3 049</b>	<b>-570</b>
<b>Resultat før særlige avsetninger</b>	<b>50 286</b>	<b>26 058</b>
Disponering av tekniske resultater til/fra bufferfond til fripoliser	2 998 -44 026	-12 377 -11 964
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>9 257</b>	<b>1 717</b>
Teknisk resultat fra regnskap	9 257	1 717
Ikke-teknisk resultat	7 178	3 609
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>16 435</b>	<b>5 326</b>
Skattekostnader	0	0
<b>Totalt resultat</b>	<b>16 435</b>	<b>5 326</b>
Avkastning på risikoutjevningfond	-848	-571
Overført fra/til egenkapital	-15 588	-4 755



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

**NOTE 21 - SKATT**

Tall i hele tusen

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnader	16 435	5 326
+/- Permanente forskjeller	-6 934	-4 343
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	-9 501	-983
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	2 177	-676
Fremførbart underskudd	-105 244	-114 745
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-103 067</b>	<b>-115 421</b>
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>47 606</b>	<b>23 840</b>
Avsatt formueskatt	143	72
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 22 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER**

Pensjonskassen har ingen ansatte.

Det er utbetalt styrehonorar på TNOK 92 til Lars Hammersbøen.

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

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsfordeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen.



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

Document ID:  
7B01839A5AFF4436BA276C5A43B2A7C2

Til styret i Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Næringslivets Hovedorganisasjons Konsernpensjonskasse I som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, 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 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

### 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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 16. mars 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

## Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.