

# List of Signatures

Page 1/1



## Skagerak Energi Pensjonskasse - Årsrapport 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Olsrød, Øystein Disch	BANKID	2025-03-19 15:43 GMT+01
Ormestad, Irene	BANKID	2025-03-19 11:50 GMT+01
Synnes, Gunnar	BANKID	2025-03-19 11:41 GMT+01
Årvik, Barbro Elisabeth	BANKID	2025-03-19 09:48 GMT+01
Holvik, Arne Gunnar	BANKID	2025-03-19 09:46 GMT+01
Gramme, Eivind	BANKID	2025-03-20 14:26 GMT+01



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

External reference: 5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

**Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48**

SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE  
ÅRSRAPPORT  
2024

---



Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

# INNHOOLD

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
NØKKELTALL 2020 – 2024.....	4
FORMÅL .....	5
ORGANISASJON OG LEDELSE.....	5
Pensjonskassens styre .....	5
Administrasjon.....	5
Katastrofereassuranse.....	5
Styreansvarsforsikring .....	5
Likestilling .....	6
ÅRSBERETNING.....	6
REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET.....	7
Finansiell stilling.....	7
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	8
Målsetting.....	8
Organisering og ansvarsdeling.....	8
Kapitalforvaltningsstrategi .....	9
RISIKOSTYRING .....	9
Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil .....	10
Likviditetsrisiko .....	10
Kredittrisiko .....	10
ESG (Environmental, Social and Governance): .....	10
Forsikringsteknisk risiko .....	10
Operasjonell risiko .....	11
UTSIKTER FREMOVER.....	11
Redegjørelse for fortsatt drift .....	12
<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.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE  
ÅRSBERETNING  
2024

---



Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

# NØKKELTALL 2020 – 2024

Tall i 1000 kr.	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fra driftsregnskapet:</b>					
Arbeidsgivertilskudd	136 582	202 490	146 199	157 478	69 622
Medlemspremie (Ex. Laugstol)	5 782	5 790	5 676	5 823	5 822
Finansresultat - kollektivporteføljen	399 310	315 487	-259 313	293 273	242 889
Pensjonsutbetalinger	96 150	92 822	90 399	82 062	77 258
Driftskostnader	14 065	11 197	11 531	9 749	9 105
Premiereserve	2 077 539	2 011 371	1 880 022	1 798 918	1 722 539
Premiefond	647 004	497 289	502 431	519 402	524 404
Administrasjonsreserve	83 102	80 455	75 201	71 957	68 902
Risikoutgjenningsfond	30 068	27 015	19 757	17 784	17 081
Bufferfond (Frem til 2022 -kursreguleringsfond)	1 129 991	928 119	672 531	777 515	612 435
Tilleggsavsetninger er overført til Bufferfond i 2022				196 379	124 775
Egenkapital	413 823	364 467	325 730	357 063	319 611
Ansvarlig lån	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Sum eiendeler	4 348 100	3 866 878	3 475 709	3 706 857	3 353 213
Garanti fra sponsorer	200 000	200 000	200 000	200 000	
<b>Forholdstall:</b>					
Bokført avkastning	11,60 %	10,10 %	-7,80 %	4,80 %	5,40 %
Verdjustert avkastning	11,60 %	10,10 %	-7,80 %	9,60 %	8,60 %
Dekningsgrad	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Medlemmer (antall):</b>					
Premiebetalende medlemmer	318	336	349	374	401
Oppsatte rettigheter	604	613	624	631	645
<b>Pensjonister (antall):</b>					
SUM pensjonister	815	814	810	797	752
Alderspensjon totalt	605	599	593	573	532
Uførepensjon	60	63	70	75	74
Etterlattepensjon	149	150	145	147	144
Barnepensjon	1	2	2	2	2
<b>Totalt forsikrede</b>	<b>1737</b>	<b>1763</b>	<b>1783</b>	<b>1802</b>	<b>1798</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## FORMÅL

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og deres etterlatte i henhold til vedtektene. Skagerak Energi Pensjonskasse er en pensjonskasse for ansatte i Skagerak Energi - konsernet. Pensjonskassen ble opprettet i 1932 av Vestfold Kraftselskap. Pensjonskassen er basert på en ytelsesbasert kommunal ordning, og vedtektene er utarbeidet på grunnlag av vedtekter for offentlige pensjonskasser. Pensjonskassen er medlem av Overføringsavtalen. Pensjonskassen ble lukket for nye medlemmer med virkning fra 01.03.2016. Personer som blir ansatt i konsernet etter 01.03.2016 blir innmeldt i en innskuddspensjonsordning. For medlemsforetaket Laugstol AS ble pensjonskassen lukket med virkning fra 01.07.2012.

## ORGANISASJON OG LEDELSE

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med eget styre, hvor 3 styremedlemmer er utnevnt av Skagerak Energi, herav ett eksternt styremedlem, mens 2 styremedlemmer er valgt blant innskuddspliktige medlemmer.

### Pensjonskassens styre

Styret hadde den 31.12.2024 følgende sammensetning:

Styreleder:	Øystein Disch Olsrød	
Styremedlem:	Irene Ormestad (Ekstern)	
Styremedlem:	Gunnar Synnes	
Styremedlem:	Barbro Årvik (Medlemsvalgt)	Varamedlem: Stein Erik Giske
Styremedlem:	Eivind Gramme (Medlemsvalgt)	Varamedlem: Mona Lund

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret.

### Administrasjon

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

Revisjonsselskapet Deloitte AS er pensjonskassens revisor, mens EY er engasjert som internrevisor.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

### Katastrofereassuranse

Pensjonskassen har etablert katastrofereassuranse med Arch Re Accident & Health Aps på vegne Arch Reinsurance Europe med dekning inntil mnok 100. Egenandelen utgjør mnok 5. Premien utgjorde tnok 97,5.

### Styreansvarsforsikring

Pensjonskassen har etablert styreansvarsforsikring som, innen rammene av forsikringsvilkårene, dekker det personlige erstatningsansvaret man kan pådra seg som styremedlem eller administrerende direktør i henhold til gjeldende rett.



## Likestilling

Pensjonskassen har ingen ansatte og det er derfor ikke iverksatt tiltak for å fremme likestilling og for å forhindre forskjellsbehandling i strid med lov om likestilling mellom kjønnene. Styret består av 5 personer, hvorav to kvinner. En kvinne og en mann er varamedlem til styret.

## ÅRSBERETNING

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. I tillegg er det jobbet med implementering av ny rapporterings- og kontrollstruktur for Aktuar- og risikostyringsfunksjon i tråd med nytt regelverk. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen analyserer i tråd med regelverket hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital.

Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Styret gjennomfører årlig egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser.

Årlig gjennomføres det 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.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over på ny systemplattform i 2025. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Internrevisjonsfunksjonen rapporterer årlig til styret etter en temabasert plan.

Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, blant annet gjennom periodiske styreseminar med relevante tema.

Det har i løpet av året vært avholdt 5 styremøter og behandlet 61 saker. Styret har gjennomført kompetansehevende tiltak, blant annet gjennom styreseminarer og forvalterbesøk.



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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

Godtgjørelse til styret er utbetalt med tnok 196. Dette inkluderer etterbetaling som følge av for lite utbetalt honorar tidligere år.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

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

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

<b>Resultat:</b>	<b>Tall i 1000 kr</b>
Risikoresultat	6 696
Renteresultat	339 506
Kostnadsresultat	-113
Samlet resultat	346 090
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	9 395
Nettoresultat	355 485
Disponert til premiefond	-141 278
Til bufferfond	-201 872
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer	12 335
Ikke-teknisk resultat	43 430
Sum resultatelementer	55 765
Skattekostnad	-3 356
Totalresultat	52 409
Til risikoutjevningfond	0
Avkastning risikoutjevningfond	-3 053
Overført til egenkapital	-49 356

### Finansiell stilling

Samlet finansresultat for kollektiv - og selskapsporteføljen var positivt med mnok 443,8. Verdijustert og bokført avkastning utgjorde 11,6 % (Modifisert Dietz-metode).

Bufferfondet utgjør mnok 1130. Premiefondet utgjør mnok 647. Egenkapitalen utgjør mnok 444, hvorav risikoutjevningfondet utgjør mnok 30. Ansvarlig lån utgjør mnok 30. I tillegg til innbetalt ansvarlig kapital, har Skagerak Energi AS stillet en garanti tilsvarende mnok 200, som er godkjent som supplerende kapital i Finanstilsynet med mnok 150.

Solvenskapaldekningen er beregnet til 170 %. Samlet overskudd på solvenskapital utgjør mnok 729. Styret vurderer at pensjonskassens bufferkapitalsituasjon er tilfredsstillende.

Midler under forvaltning utgjorde mnok 4 348 ved utgangen av året.





## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt. Det globale aksjemarkedet var opp 31,4 % i 2024, omregnet til norske kroner. Målt i lokal valuta var de globale aksjemarkedene opp 20,2 %. Forskjellen i avkastning skyldes at norske kroner svekket seg mot de største og mest sentrale valutaene gjennom året. Fra 2014 har kronen svekket seg med om lag 50 % mot dollar.

Utviklingen på Oslo Børs var svakere enn utviklingen i de globale markedene, med en oppgang i hovedindeksen på 9,1 % i løpet av året. Aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 20,2 % omregnet til norske kroner.

Etter et par år med renteoppgang var det ved inngangen til 2024 forventet at styringsrentene i Norge og utlandet ville settes ned i løpet av året. I USA og Eurosonen har det skjedd, om enn i mindre grad enn det som var forventet ved inngangen til året. Den norske styringsrenten har imidlertid ligget flatt på 4,5 %. Markedsrentene steg noe i løpet av året og medførte at avkastningen fra obligasjoner ble noe svakere enn den korte pengemarkedsrenten.

Markedsutviklingen mot slutten av året ble påvirket av det amerikanske presidentvalget. Aksjemarkedet steg med økt sannsynlighet for at Donald Trump skulle bli valgt. Hans økonomiske politikk, med deregulering og lavere skatter, ble sett på som positivt for aksjemarkedet i USA. I rentemarkedet så vi også en «Trump-effekt», men med motsatt fortegn. Trump anses som mer ekspansiv i finanspolitikken og mer proteksjonistisk. Dette førte til at lange renter steg både før og etter valget.

Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen, med ca. 6,5 års durasjon, var 2,5 % i 2024, mens indeksen for norske obligasjoner, med 3 års durasjon, var opp 3,1 % i samme periode.

### Målsetting

Pensjonskassens målsetting er at investeringsaktivitetene skal utføres og organiseres på en betryggende måte. Pensjonskassens investeringer skal alltid være innenfor gjeldende regelverk for pensjonskassers kapitalforvaltning, og innenfor de bestemmelser som er nedfelt i pensjonskassens vedtekter. Innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet, god risikospredning og likviditet, skal det søkes å oppnå en så god avkastning som mulig. Avkastningen skal sikre at pensjonskassen er i stand til å betjene de fremtidige, langsiktige pensjonsforpliktelsene. Kapitalforvaltningsstrategien skal derfor reflektere hensynet til både sikkerhet og akseptabel forventet avkastning over en lang tidshorisont. Pensjonskassens langsiktige avkastningsmål i kapitalforvaltningsstrategien i 2024 er definert slik at pensjonskassen, som et gjennomsnitt over 10 år, skal oppnå en avkastning på 5 % p.a. av de totale midlene under forvaltning.

### Organisering og ansvarsdeling

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

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



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

Selve forvaltningen er satt ut til eksterne kapitalforvaltere og fond.

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

## Kapitalforvaltningsstrategi

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

## RISIKOSTYRING

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

**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 og 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

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

Prinsippet om diversifisering anvendes i forvaltningen for å fordele porteføljens plasseringer innen og mellom ulike aktivklasser/markeder med formål å redusere risikoen og/eller øke avkastningen i porteføljen. Ved fastsettelsen av investeringsrammene har styret lagt vekt på pensjonskassens risikobærende evne.



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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

Den kortsiktige risikoen skal begrenses slik at det er høy sannsynlighet for at pensjonskassen minimum kan oppfylle sin rentegarantiforpliktelse på ca. 2,55 % av de forsikringstekniske avsetningene hvert år. Pensjonskassen foretar solvenskapitalberegninger basert på Finanstilsynets retningslinjer. Beregningene foretas minimum hvert kvartal.

### Kapitalforvaltningsstrategiens risikoprofil

Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi angir en strategisk aksjeandel på 35%, hvor av 3 % i norske aksjer, 23 % i globale aksjer (DM), 4 % i globale aksjer (EM) og 5 % i private equity. Aksjeandelen ved årets slutt var ca. 37,3 % av totale investeringer. Pensjonskassen har investert ca. 11,7 % av porteføljen i hedgefond. Eiendomsfond (ubelånt) utgjør 11,6 %, men aksjer i belånt eiendom utgjør 1,03 %. Renteporteføljen utgjør samlet 38 %.

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

### Likviditetsrisiko

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

### Kredittrisiko

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens plasseringer er i all hovedsak verdipapirfond.

### ESG (Environmental, Social and Governance):

Styrket fokus på miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold knyttet til kapitalforvaltningen er sentralt for styret. Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig avkastning, samtidig som forvaltningen skal ta hensyn til etiske, juridiske, sosiale- og miljømessige forhold. Ved investeringer i fond skal pensjonskassen foretrekke forvaltere som har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI). Det utarbeides kvartalsvis ESG-rapport til styret. Rapporten gir dyp innsikt i pensjonskassens investeringer på ulike ESG-parameter og gjennomlyser porteføljen helt ned til enkeltposisjoner. Rapporten analyserer også om pensjonskassen har investeringer som ikke har en tilstrekkelig sosial eller miljømessig standard, og som dermed kan skade pensjonskassens omdømme.

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

### Forsikringsteknisk risiko

Ved årsskiftet var det 318 aktive medlemmer, 815 pensjonister og 604 oppsatte rettigheter i pensjonskassen.

Premiereserven er beregnet med utgangspunkt i en grunnlagsrente (garantert rente) på ca 2,55 %. Ny opptjening fra 1. januar 2012 er beregnet på 2,5 %, og 2 % fra og med 1. januar 2015.



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 avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Fra 1.1.2014 har pensjonskassen benyttet det dynamisk dødelighetsgrunnlaget K2013.

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.

Aktuarfunksjonens 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 og 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 risikoen vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos tredjepartene.

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

Pensjonskassens internrevisjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2024 var tema Pensjonsadministrasjon.

Styret har utarbeidet en egen instruks for styrets arbeid og for pensjonskassens daglige leder.

Den operasjonelle risikoen anses som liten.

## UTSIKTER FREMOVER

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

Pensjonskassens styre og administrasjon tilstreber å drive og videreutvikle pensjonskassen til beste for medlemmene, pensjonistene og konsernet, herunder å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning.

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.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

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.

## Redegjørelse for fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift, og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Årsregnskapet gir etter styrets mening et rettviseende bilde av den finansielle stilling pr 31.12.2024 og av årsresultat for 2024.

Porsgrunn, 14. mars 2025

\_\_\_\_\_  
Øystein Disch Olsrød  
Styrets leder

\_\_\_\_\_  
Gunnar Synnes  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Barbro Årvik  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Eivind Gramme  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Irene Ormestad  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



# Skagerak Energi Pensjonskasse Årsregnskap og Noter

## 2024

---



Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48



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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	31.12.2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	142 364	208 281
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-98	-102
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>142 266</b>	<b>208 178</b>
<b>2.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		41 676	26 944
2.4	Verdiendringer på investeringer	7	125 979	236 789
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	8	231 654	51 754
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>399 310</b>	<b>315 487</b>
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	-96 150	-92 822
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-96 150</b>	<b>-92 822</b>
<b>6.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	19	-66 168	-131 349
6.2	Endring i bufferfond	19	-201 872	-255 588
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19	-9 708	-9 219
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>-277 748</b>	<b>-396 156</b>
7.1	Endring i pensjonskapital mv.		0	0
<b>8.</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet		-134 581	0
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	27	-6 696	-5 271
	<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>-141 278</b>	<b>-5 271</b>
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	24	-5 808	-3 491
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-8 256	-7 706
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-14 065</b>	<b>-11 197</b>
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	25,26,27	<b>12 335</b>	<b>18 218</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	31.12.2024	2023
<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		4 646	2 999
12.4	Verdiendringer på investeringer	7	14 044	26 358
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	8	25 825	5 761
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>44 516</b>	<b>35 119</b>
<b>13.</b>	<b>Andre inntekter</b>		<b>0</b>	<b>18</b>
<b>14.</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	24	-648	-389
14.2	Andre kostnader	24	-438	-378
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-1 086</b>	<b>-766</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>43 430</b>	<b>34 371</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>55 765</b>	<b>52 589</b>
<b>17.</b>	<b>Skattekostnader</b>	28	<b>-3 356</b>	<b>-6 594</b>
19.2.4	Justering av forsikringsforpliktelsene		0	0
19.2.5	Skatt på andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		0	0
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>	27	<b>52 409</b>	<b>45 995</b>
	Overført fra/til risikoutjevningssfond	27	0	-5 271
	Avkastning på risikoutjevningssfond	27	-3 053	-1 988
	Overført fra/til egenkapital	27	-49 356	-38 737
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-52 409</b>	<b>-45 995</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2



## BALANSE

<b>EIENDELER</b>		<b>Note</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</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	279 474	226 804	
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	166 494	164 542	
2.4.3 Utlån og fordringer	5	4 071	3 825	
2.4.4 Finansielle derivater	4	0	1 932	
<b>Sum investeringer</b>		<b>450 038</b>	<b>397 103</b>	
<b>3. Fordringer</b>				
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	0	2 342	
3.2 Andre fordringer	10	3 156	3 522	
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 156</b>	<b>5 863</b>	
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>120</b>	<b>118</b>	
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>453 314</b>	<b>403 084</b>	
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>				
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>				
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak				
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	2 418 664	1 978 333	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	1 440 893	1 435 244	
6.4.3 Utlån og fordringer	5	35 229	33 366	
6.4.4 Finansielle derivater	4	0	16 850	
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>3 894 785</b>	<b>3 463 794</b>	
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>3 894 785</b>	<b>3 463 794</b>	
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 348 100</b>	<b>3 866 878</b>	



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>91 730</b>	<b>91 730</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		30 068	27 015
11.2	Annen opptjent egenkapital		322 093	272 737
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>352 161</b>	<b>299 753</b>
<b>12.</b>	<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
12.1	Eviqvarende ansvarlig lånekapital	15	30 000	30 000
	<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	2 077 539	2 011 371
13.2	Bufferfond	18,19	1 129 991	928 119
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	647 004	497 289
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>3 854 533</b>	<b>3 436 779</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	28	4 208	4 416
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	28	1 571	1 855
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>5 779</b>	<b>6 271</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.1.1	Finansielle derivater, Kollektivporteføljen	4	10 184	0
16.1.3	Finansielle derivater, Selskapsporteføljen	4	1 177	0
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	46	68
16.3	Andre forpliktelser	11	2 490	2 277
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>13 897</b>	<b>2 345</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>4 348 100</b>	<b>3 866 878</b>

Porsgrunn, 14. mars 2025

Øystein Disch Olsrød  
Styreleder

Gunnar Synnes  
Styremedlem

Barbro Årvik  
Styremedlem

Eivind Gramme  
Styremedlem

Irene Ormestad  
Styremedlem

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



## 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 01.01.2023</b>	<b>91 730</b>	<b>19 757</b>	<b>234 001</b>	<b>253 757</b>	<b>345 487</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			45 995	45 995	45 995
<b>Totalresultat</b>		<b>19 757</b>	<b>45 995</b>	<b>45 995</b>	<b>45 995</b>
Overføringer mellom fond		7 259	-7 259	0	0
<b>Utgående balanse 31.12.2023</b>	<b>91 730</b>	<b>27 015</b>	<b>272 737</b>	<b>299 753</b>	<b>391 482</b>
<b>Inngående balanse 01.01.2024</b>	<b>91 730</b>	<b>27 015</b>	<b>272 737</b>	<b>299 753</b>	<b>391 482</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			52 409	52 409	52 409
<b>Totalresultat</b>			<b>325 146</b>	<b>352 161</b>	<b>52 409</b>
Overføringer mellom fond		3 053	-3 053	0	0
<b>Utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>91 730</b>	<b>30 068</b>	<b>322 093</b>	<b>352 161</b>	<b>443 891</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	143 434	186 308
Finansinntekter	46 322	29 943
Utbetalte pensjoner mv.	-96 150	-92 822
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-14 810	-11 688
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	18
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre innbetalinger/utbetalinger	-438	-538
Betalte skatter	-3 837	-1
Endring i periodiseringer	526	-40 748
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>75 047</b>	<b>70 472</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-98 655	63 340
Netto investert i rentebærende verdipapirer	26 992	-151 503
Netto investert i utlån	0	0
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-1 275	-32 054
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-72 939</b>	<b>-120 216</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	37 192	86 936
Netto kontantstrøm for perioden	2 108	-49 745
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>39 299</b>	<b>37 192</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## NOTER

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### **Finansielle eiendeler**

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

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

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

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

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

##### *Utlån og fordringer*

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

##### *Finansielle derivater*

Finansielle derivater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Kategorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle derivater fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte, estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater.



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

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

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

### **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. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

### **Premiereserve**

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

### **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetninger presenteres som en del av premiereserven i balansen.

### **Bufferfond**

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

### **Premiefond**

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

### **Risikoutjevningfond**

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



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

## **Annet**

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

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

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

### **Premieinntekter**

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

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekt og som erstatning for avgitte reserver. Resultatføring skjer på det tidspunktet risikoen overføres. Flyttebeløpet inkluderer også andel av bufferfond og årets resultat.

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

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

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

Skattesats for formuesskatt er 0,3 % 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.

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

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

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Arctic Norwegian Value Creation B	23	31 840	67 920	36 081
Artisan Global Discovery	582	91 882	155 279	63 397
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II	15	28 003	72 350	44 347
Danske Invest Global Index (World) NOK	2 128	212 928	232 130	19 203
Egerton Capital Equity L/O	342	43 432	199 457	156 025
Eminence L/O A SRI 0423 R	3	30 000	41 857	11 857
Eminence L/O A SRI 0324	6	80 000	88 910	8 910
Generation Global Equity A65	4	25 741	41 654	15 913
Generation Global Equity A60 USD	15	69 821	142 930	73 109
Kontiki Long Only Equities 0621	22	18 000	21 499	3 499
Sector Global Emerging Markets S USD	116	103 000	147 389	44 389
Sector Healthcare Value Fund Class A NOK	16	10 000	48 288	38 288
The Children's Inv. Fund H2N 0719	71	50 000	90 843	40 843
The Children's Inv. Fund H2N 0223	50	35 000	47 153	12 153
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>829 647</b>	<b>1 397 659</b>	<b>568 012</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	144 770	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	1 252 889	

**Aksjer og andeler i eiendomsfond**

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	3 592	2 192	2 329	137
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	0	214 104	230 562	16 458
Pareto Eiendomsfelleskap AS	1	1 198	1 392	194
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0	115 772	137 822	22 050
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	105 823	117 312	129 713	12 401
<b>Sum aksjer og andeler i eiendomsfond</b>		<b>450 579</b>	<b>501 819</b>	<b>51 239</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	51 979	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	449 840	

**Andeler i Private Equity**

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Blackstone Real Estate Europe V	2 138	16 091	15 805	-286
Blackstone Real Estate Europe VII	823	9 514	11 768	2 254
Blackstone Real Estate Europe VI	2 597	23 626	29 978	6 352
DNB Private Equity IV	0	1 688	13 055	11 367
Storebrand Int. Private Eq. 16 Ltd - Class B-1	4 428	4 304	12 956	8 653
<b>Sum andeler i Private Equity</b>		<b>50 919</b>	<b>83 563</b>	<b>19 687</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	8 656	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	74 907	





**Andeler i andre fond**

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Aeternum Capital AS Class B3 NOK	300	30 000	34 881	4 881
AKO Europe L/S C3 H2N	11	36 570	72 319	35 750
Fifth Avenue Equity Fund USD	17 995	200 000	204 378	4 378
Keel Foghorn H2N	0	7 783	7 849	66
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK Ser5	17	30 000	30 112	112
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK	52	65 600	90 800	25 200
Securis 1 G H2N	1	648	314	-334
Securis 1 I H2N 0720	0	10	4	-6
Securis 1 G H2N 0819	0	11	83	72
Securis 1 G H2N 0720	0	4	4	-0
Securis 1 I H2N 0420	8	4 557	2 015	-2 542
Securis 1 I H2N 1020	1	607	259	-348
Securis 1 I H2N 0321	9	5 210	2 312	-2 899
Securis 1 I H2N 0221	0	46	21	-24
Securis 1 I H2N 0421	0	58	25	-33
Securis 1 I H2N 0821	0	52	27	-25
Securis 1 I H2N 0721	0	210	94	-116
Securis 1 G H2N 0921	0	102	53	-49
Securis 1 I H2N 0921	0	17	8	-9
TOMS Capital H2N 1021	5	48 000	61 717	13 717
TOMS Capital H2N 0324	3	30 000	35 034	5 034
Viking VGO III PA 2021 H2USD	30	25 741	44 965	19 224
Viking VGO III PA 2018 H2USD	49	41 124	127 822	86 698
<b>Sum andeler i andre fond</b>		<b>526 349</b>	<b>715 097</b>	<b>188 749</b>
			<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>74 070</i>
			<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>641 028</i>
Selskapsportefølje			279 474	
Kollektivportefølje			2 418 664	
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>2 698 138</b>	

Aksjer og andeler er bokført og verdsett til markedspris.

**Risikoprofil aksjer**

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 3,6 % mot norske aksjer og en eksponering på 41,8 % mot globale aksjer, medregnet investeringer kategorisert som alternative investeringer/hedgefond. Av den samlede eksponeringen i aksjer på 45,3 % utgjør type-1 aksjer 31,3 % og type-2 aksjer 14,0 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært 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 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

#### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Alfred Berg Nordic IG Mid Dur	3 204	314 323	322 295	7 972
BlueBay Global High Yield ESG	64	75 765	83 650	7 885
Bluebay IG Global Agg	220	244 586	257 453	12 868
Cheyne Euro Strat Val Cr Fnd SCS Ser P NOK inv 90 ser 2	155	14 257	19 028	4 771
Cheyne SVC II I50 1	203	22 704	25 917	3 212
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	107	106 911	106 866	-45
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	298	320 871	322 939	2 068
PIMCO Dynamic Bond Fund	0	0	0	0
PIMCO Income Fund	1 861	201 513	223 819	22 306
PIMCO Global Bond Fund	731	153 051	164 046	10 995
Statstreet HY Bond ESG	774	73 115	81 373	8 258
<b>Sum andeler i rentefond</b>		<b>1 527 096</b>	<b>1 607 386</b>	<b>80 290</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			166 494	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 440 893	

Selskapsportefølje	166 494
Kollektivportefølje	1 440 893
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>1 607 386</b>

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi.  
Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til kapitalforvaltning.

### NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

#### Valutaterminkontrakter - eiendeler

Tall i hele tusen

	Markeds- verdi
EUR/NOK	-76
USD/NOK	-11 157
GBP/NOK	-128
<b>Sum derivater</b>	<b>-11 361</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	-1 177
<i>Andel kollektivportefølje</i>	-10 184

### NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	39 299
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>39 299</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	4 071
<i>Andel kollektivportefølje</i>	35 229

Bundne midler på skattetrekkskontoen utgjorde TNOK 4 025 per 31.12.2024.



**NOTE 6 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT**

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balansført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	2 112 756	585 382	2 698 138
Rentebærende verdipapirer	0	1 607 386	0	1 607 386
Utlån og fordringer	0	39 299	0	39 299
Derivater	0	-11 361	0	-11 361
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>3 748 081</b>	<b>585 382</b>	<b>4 333 462</b>

**NOTE 7 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER**

Tall i hele tusen

	2024	2023
Urealisert gev./tap Eiendomsfond Sameie	10 275	-37 124
Urealisert gev./tap Eiendom Aksjer	104	-375
Urealisert gev./tap Eiendomsfond KS	3 849	-11 799
Urealisert gev./tap Aksjefond, norske	-17 627	15 722
Urealisert gev./tap Andre fond, norske	4 881	0
Urealisert gev./tap andeler i IS fond,	-4 965	-4 420
Urealisert gev./tap Aksjefond, internasj	162 131	121 039
Urealisert gev./tap Andre fond, internas	-35 703	61 084
Urealisert gev./tap andeler i KS og ans	3 385	825
Urealisert gev./tap Pengemarkedsfond, no	-108	287
Urealisert gev./tap Obligasjonsfond, nor	8 447	34 765
Urealisert gev./tap Obligasjonsfond, int	35 499	64 835
Urealisert gev./tap Finansielle derivater	-30 143	18 308
<b>Totalt</b>	<b>140 024</b>	<b>263 148</b>
Andel selskapsportefølje	14 044	26 358
Andel investeringsvalgportefølje	125 979	236 789

**NOTE 8 - REALISERTE GEVINSTER OG TAP**

Tall i hele tusen

	2024	2023
Realisert tap andeler i IS Fond, Norske	-364	0
Realisert tap Andre fond, internasjonale	-1 203	-781
Realisert tap Pengemarkedsfond, norske	-127	-161
Realisert tap Obligasjonsfond, norske	-5 549	-1 455
Realisert tap Obligasjonsfond, internasjonale	0	-4 654
Realisert tap Finansielle derivater, val	-12 266	-34 852
Realisert gevinst Aksjefond, norske	33 145	0
Realisert gevinst Aksjefond, internasjon	86 640	78 618
Realisert gevinst Andre fond, internasjo	125 227	12 688
Realisert gevinst andeler i KS og ansvar	17	11
Realisert gevinst Pengemarkedsfond, nors	1 462	264
Realisert gevinst Obligasjonsfond, norsk	0	637
Realisert gevinst Obligasjonsfond, inter	1 462	157
Realisert gevinst Finansielle derivater,	10 990	2 908
Returprovisjon Eiendomsfond IS, norske	569	594
Returprovisjon Aksjefond, norske	379	795
Returprovisjon Aksjefond, internasjonale	1 592	1 179
Returprovisjon Andre fond, internasjonal	154	103
Returprovisjon Pengemarkedsfond, norske	43	47
Returprovisjon Obligasjonsfond, norske	14 037	492
Returprovisjon Obligasjonsfond, internas	1 269	926
<b>Totalt</b>	<b>257 479</b>	<b>57 515</b>
Andel selskapsportefølje	25 825	5 761
Andel investeringsvalgportefølje	231 654	51 754

**NOTE 9 - FINANSIELL RISIKO**

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

**Finansiell risiko**

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, eiendomsfond, hedgefond og PE-fond.

Investeringer foretas i verdipapirfond og diskresjonært forvaltede porteføljer.

Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

Gjeldende kapitalforvaltningsstrategi 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 1 575,3.

Markedsverdivektet durasjon er på 3,8 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 59,3 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

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 67 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 14 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

#### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasiskres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende.  
Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 30 % 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.

#### NOTE 10 - FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Premiefordringer	0	2 342
Fordringer på forvalter	2 663	3 519
Andre fordringer	493	3
<b>Sum fordringer</b>	<b>3 156</b>	<b>5 863</b>



Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

**NOTE 11 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	46	68
Skyldig offentlige avgifter	2 180	2 069
Gjeld til andre	309	208
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>2 535</b>	<b>2 345</b>

**NOTE 12 - SOLVENSMARGIN**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Innskutt kjernekapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	322 093	272 737
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-90 799	-76 650
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>353 024</b>	<b>317 817</b>
50 % av risikoutjevningssfond	15 034	13 508
50 % av bufferfond	564 995	464 059
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>580 029</b>	<b>477 567</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>933 054</b>	<b>795 384</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>131 013</b>	<b>118 230</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	712 %	673 %

**NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	91 730	91 730
Opptjent egenkapital	322 093	272 737
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	17 409	35 571
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>431 232</b>	<b>400 038</b>
Ansvarlig lånekapital	30 000	30 000
Risikoutjevningssfond	30 068	27 015
Supplerende kapital	150 000	150 000
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>210 068</b>	<b>207 015</b>
Bufferfond	1 129 991	928 119
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 771 290</b>	<b>1 535 171</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	1 173 470	949 096
Livsforsikringsrisiko	108 348	113 910
Motpartsrisiko	15 419	12 074
Korrelasjonseffekter	-87 914	-87 975
Operasjonell risiko	16 764	14 860
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-183 913	-150 295
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>1 042 174</b>	<b>851 671</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>729 116</b>	<b>683 500</b>
Solvenskapitaldekning	170 %	180 %

Skagerak Energi AS har stilt en garanti overfor pensjonskassen tilsvarende MNOK 200. I pensjonskassens solvenskapitalberegning medregnes garantien med MNOK 150, etter godkjenning fra Finanstilsynet.



**NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING**

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %
Bokført avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	4,8 %	5,4 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %
Bokført avkastning	11,6 %	10,1 %	-7,8 %	9,6 %	8,6 %

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

**NOTE 15 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL**

Tall i hele tusen

	2024	2023
Evigvarende ansvarlig lånekapital 01.01	30 000	30 000
<b>Ansvarlig lånekapital 31.12</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

Avtale 1, Evigvarende ansvarlig lånekapital, TNOK 30 000.  
 Ansvarlig lånekapital er tidsbegrenset og er et ikke rentebærende lån fra Skagerak Energi AS.  
 Pensjonskassen betaler 0 % rente på lånekapital.

**NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE**

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

Medlemsselskaper i pensjonsordning er:

Skagerak Energi AS  
 Lede AS  
 Skagerak Kraft AS  
 Laugstol AS \*  
 Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)  
 Bagn Kraftverk DA  
 Sundsbarm Kraftverk DA  
 Air Liquid Skagerak AS \*  
 Skagerak Varme AS  
 Finndøla Kraftverk DA  
 Skagerak Energitjenester AS

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

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

Medlemmer (antall):	2024
Premiebetalende medlemmer/aktive	318
Fripoliser/oppsatte rettigheter	604
Uførepensjonister	60
Øvrige pensjonsmottakere	755
<b>Sum medlemmer</b>	<b>1 737</b>

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

**NOTE 17 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN**

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,9 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 3,6. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 41,1.



**NOTE 18 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE****Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje**

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsordninger</i>	<i>Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Premiereserve mv.	2 077 539	2 077 539
Bufferfond	1 129 991	1 129 991
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	647 004	647 004
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>3 854 533</b>	<b>3 854 533</b>

**NOTE 19 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE**

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>2 011 371</b>	<b>928 119</b>	<b>497 289</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	66 168	201 872	9 708
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet			134 581
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			6 696
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>66 168</b>	<b>201 872</b>	<b>150 986</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.2. Overføringer til/fra selskapet			-1 272
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 272</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>2 077 539</b>	<b>1 129 991</b>	<b>647 004</b>

**NOTE 20 - PREMIEFOND**

Tall i hele tusen

	2024	2023	2022
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>497 289</b>	<b>502 431</b>	<b>519 402</b>
Innbetalt til premiefond	143 434	186 308	121 886
Effekt ny tjenestepensjon	0	0	0
Belastet premie	-142 364	-208 281	-151 875
Fordring premie	-2 342	2 342	0
Garantert rente	9 708	9 219	9 659
Overskuddsdisponering	141 278	5 271	3 358
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>647 004</b>	<b>497 289</b>	<b>502 431</b>

**Fordeling premiefond per medlemselskap**

Skagerak Energi AS	202 985	169 416	168 789
Lede AS	335 192	248 037	247 792
Skagerak Kraft AS	82 516	66 594	66 392
Laugstol AS	7 722	140	6 423
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	2 203	39	329
Bagn Kraftverk DA	927	795	791
Sundsborn Kraftverk DA	2 968	3 970	3 717
Skagerak Varme AS	7 250	4 681	4 681
Air Liquid Skagerak AS	2 149	1 404	1 386
Finndøla Kraft	2 817	1 983	1 923
Skagerak Energitjenester AS	273	232	208
<b>Sum</b>	<b>647 004</b>	<b>497 289</b>	<b>502 431</b>



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

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

**NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Brutto forsikringsteknisk premie	122 922	189 908
Administrasjonspremie	10 048	9 433
Vederlag for rentegaranti	7 682	7 146
Fortjenesteelement for risiko	1 712	1 795
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>142 364</b>	<b>208 281</b>

**NOTE 22 - GJENFORSIKRING**

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuranseavtale med Arch Re Accident & Health Aps på vegne av Arch Reinsurance Europe. Forsikringen dekker utbetaling forårsaket av en hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir ufør. Dekning er inntil TNOK 100 000. Egenandelen utgjør TNOK 5 000. Premien i 2024 er TNOK 97,5

**NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Alderspensjoner	76 121	74 295
Etterlattepensjoner	15 040	13 623
Uførepensjoner	4 248	4 104
Barnepensjoner	142	139
Avgitt samordning pensjoner	3 871	3 580
Mottatt samordning pensjoner	-3 271	-2 919
<b>Sum pensjoner</b>	<b>96 150</b>	<b>92 822</b>

**NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	3 969	3 491
Forvaltningshonorar Blackstone	1 839	0
Honorar administrasjon og daglig ledelse	6 855	6 138
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva*	343	182
Honorar revisor attestasjonstjenester/andre tjenester	0	26
Styrehonorar, inkl AGA	224	663
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	229	211
Andre administrative kostnader	605	487
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>14 065</b>	<b>11 197</b>

\*Av beløpet gjelder TNOK 175 a-konto for revisjon 2024

<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	443	389
Forvaltningshonorar Blackstone	205	0
Formuesskatt inkl. endring tidligere år	438	378
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>1 086</b>	<b>766</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2



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

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

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsordninger</i>	<i>Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
1. Premieinntekter for egen regning	142 266	142 266
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	399 310	399 310
5. Pensjoner mv.	-96 150	-96 150
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste forplik	-277 748	-277 748
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-141 278	-141 278
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-14 065	-14 065
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>12 335</b>	<b>12 335</b>

**NOTE 26 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE**

**Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje**

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsordninger</i>	<i>Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Renteresultat	339 506	339 506
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	6 696	6 696
Administrasjonsresultat	-113	-113
Fortjenesteelement for risiko	1 712	1 712
Vederlag for rentegaranti	7 682	7 682
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>355 485</b>	<b>355 485</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-141 278	-141 278
Til/fra bufferfond	-201 872	-201 872
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>12 335</b>	<b>12 335</b>



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

**NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING**

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>Risikoresultat</b>		
<b>Uførhet</b>		
Risikopremie etter grunnlaget	7 692	7 691
Reserveavsetning	-1 481	-1 984
<b>Resultat uførhetsrisiko</b>	<b>6 211</b>	<b>5 707</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie etter grunnlaget	7 408	7 209
Reserveavsetning	-5 315	-2 966
<b>Resultat dødsrisiko</b>	<b>2 093</b>	<b>4 243</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	-28 514	-27 146
Reserveavsetning (frigjort)	27 467	27 526
<b>Resultat opplevelsesrisiko</b>	<b>-1 047</b>	<b>381</b>
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>7 257</b>	<b>10 330</b>
Reassuranse premie	-98	-102
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-98</b>	<b>-102</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>7 159</b>	<b>10 228</b>
Annet	-463	314
<b>Risikoresultat</b>	<b>6 696</b>	<b>10 542</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	399 310	315 487
Garanterte renter premiereserve	-50 095	-48 692
Garanterte renter premiefond	-9 708	-9 219
<b>Renteresultat</b>	<b>339 506</b>	<b>257 576</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Resultat administrasjonsreserve	13 952	13 217
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-14 065	-11 197
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-113</b>	<b>2 020</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>346 090</b>	<b>270 137</b>
Vederlag for rentegaranti	7 682	7 146
Fortjenesteelement for risiko	1 712	1 795
<b>Netto resultat</b>	<b>355 485</b>	<b>279 078</b>
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-141 278	-5 271
til bufferfond	-201 872	-255 588
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>12 335</b>	<b>18 218</b>
Teknisk resultat fra regnskap	12 335	18 218
Ikke-teknisk resultat	43 430	34 371
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>55 765</b>	<b>52 589</b>
Skattekostnader	-3 356	-6 594
<b>Totalresultat</b>	<b>52 409</b>	<b>45 995</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	0	-5 271
Avkastning på risikoutjevningsfond	-3 053	-1 988
Overført fra/til egenkapital	-49 356	-38 737



**NOTE 28 - SKATT****Grunnlag for årets betalbare skatt, utsatt skatt og formueskatt**

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultat før skattekostnader	55 765	52 589
+/- Permanente forskjeller	-38 844	-8 910
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	-26 358
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>16 920</b>	<b>17 321</b>
Finansielle eiendeler	7 140	8 434
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>7 140</b>	<b>8 434</b>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>1 571</b>	<b>1 855</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>197 851</b>	<b>201 782</b>
<b>Årets avsatte formueskatt</b>	<b>594</b>	<b>605</b>
Årets avsatte betalbare skatt	3 615	3 811
Endring utsatt skatt	-285	2 783
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	26	1
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>3 356</b>	<b>6 594</b>
Betalbare skatt av allminnelig inntekt	3 615	3 811
Formueskatt	594	605
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>4 208</b>	<b>4 416</b>

**NOTE 29 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsskaper i 2024:

*Tall i hele tusen*

Skagerak Energi AS	29 157
Lede AS	76 473
Skagerak Kraft AS	20 617
Numedal Kraftverk (Skagerak Kraft AS)	2 033
Bagn Kraftverk DA	201
Sundsbarne Kraftverk DA	606
Skagerak Varme AS	2 303
Laugstøl AS	10 503
Air Liquid Skagerak AS	763
Skagerak Energitjenester	153
Finndøla Kraft	625
<b>Sum</b>	<b>143 434</b>

Pensjonskassen har avtale med Skagerak Energi AS om administrasjon. Honorar for 2024 var TNOK 2 250.

**NOTE 30 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER**

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2024.

Honorar til styremedlemmer for 2024 utgjorde TNOK 196.

*Tall i hele tusen*

Barbro Elisabeth Årvik	55	Ansattes representant
Eivind Gramme	55	Ansattes representant
Irene Ormestad	86	Eksternt styremedlem

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

Styremedlemmer eller daglig leder har ikke opsjonsavtale, etterlønsavtale, pensjonsavtale eller andre godtgjørelser fra pensjonskassen ut over det som følger av tjenestepensjonsordningen som forvaltes for Skagerak Energi.



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

Confidential, Holvik, Arne Gunnar, 20.03.2025 14:27:48

Document ID:  
5D7A1C5EA16340398B3D10807AC4D0E2

Til styret i Skagerak Energi Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet for Skagerak Energi Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

### *Grunnlag for konklusjonen*

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

### *Øvrig informasjon*

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

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

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

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

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om 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 modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo, 14. mars 2025  
Deloitte AS

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

# Uavhengig revisors beretning

Name

Berget, Gry Kjersti

Date

2025-03-14

Identification

 Berget, Gry Kjersti



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

## **BERETNING FRA AKTUARFUNKSJON FOR 2024 FOR SKAGERAK ENERGI PENSJONSKASSE**

Det er aktuarfunksjonens vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2024 og tilordning av resultat er fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Skagerak Energi Pensjonskasse. Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer).

Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Oslo, mars 2025

Gabler Pensjonstjenester AS



Aktuarfunksjon