

ENERGISELSKAPENES FELLESPENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT

2024



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

INNHold

ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING	6
Finansiell risiko.....	6
Forsikringsteknisk risiko.....	7
Operasjonell risiko.....	7
Samlet risikostyring og -eksponering	8
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	9
Kapitalforvaltning.....	9
RESULTATER OG -DISPONERING	10
UTSIKTER FREMOVER.....	11
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	12



ENERGISELSKAPENES FELLES PENSJONSKASSE ÅRSBERETNING

2024

Organisasjonsnummer: 982 095 026



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

OM PENSJONSKASSEN

Energiselskapenes Fellespensjonskasse (Pensjonskassen) er omdannet fra Bodø Energi Pensjonskasse med virkning fra 1.1.2015. Bodø Energi AS etablerte Bodø Energi Pensjonskasse for å forvalte foretakets pensjonsordninger, samt pensjonsordningene for datterselskapene i 2000.

Pensjonskassen forvalter ytelsespensjonsordningene for Bodø Energi AS, Dragefossen AS, Nord-Salten Kraft Holding AS, Lysvatn Holding AS og Indre Salten Energi AS med datterselskaper.

Ytelsespensjonsordningene er tilsvarende de ordningene som gjelder i kommunal sektor med unntak av at enkelte foretak har privat AFP-ordning gjennom Fellesordningen for AFP. Alle ytelsespensjonsordningene er lukket. Det har vært ulike tidspunkt for lukking blant foretakene i pensjonskassen. Nyansatte etter lukketidspunkt, og alle ansatte født etter 1962, har nå innskuddspensjonsordning.

Styret ledes av Monica Hansen Fjellstad og består i tillegg av åtte styremedlemmer, hvorav én er uten tilknytning til foretakene, samt syv varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte	Medlemsvalgte
• Monica Hansen Fjellstad (styreleder) • Christina Pedersen Hagen (nestleder, ekstern) • Mikael Aure Gjendem • Ole Morten Hansen • Einar Dagfinn Rosting • Inger-Lise Albinussen • Sandra Furuhaugen • Lisbeth Brandslet (vara) • Hilde Lovise Myrvang (vara) • Sissel Elisabeth Pettersen (vara) • Tone Jespersen (vara) • Tore Bjørnådal Storli (vara)	• Monica Svendsgård • Roger Nordland • Jan Knoff (vara) • Ragnar Jullum (vara)

NØKKELTALL

Hovedtall fra balansen	31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler:		
Aksjer og andeler	259 477	216 748
Rentebærende verdipapirer	436 862	414 442
Andre eiendeler	6 759	9 358
Sum eiendeler	703 097	640 548
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital	67 404	60 960
Risikoutjevsningsfond	2 353	2 149
Pensjonskapital mv.	503 829	491 083
Bufferfond	83 290	62 047
Premiefond mv.	44 171	22 884
Annen gjeld	2 051	1 425
Sum egenkapital og gjeld	703 097	640 548

Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 504 mill. kroner pr 31.12.2024. Det er en økning på 15 mill. kroner siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for 19,3 mill. kroner i 2024 (20,7 i 2023).

Pensjonskassen er investert i norske og globale aksjefond, norske obligasjons- og pengemarkedsfond, high yield-fond og eiendomsfond.



Forvaltningen ga i 2024 en verdijustert avkastning på 9,5 %.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 4,8 % for de siste 5 år.



Medlemskap	2024	2023	2022	2021	2020
Yrkesaktive medlemmer	19	22	38	48	56
Pensjonister	208	193	265	246	245
Personer med oppsatte rettigheter	451	465	588	585	588
Totalt forsikrede	678	680	891	879	889

ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

Solvenskapaldekningberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler Risk Management. Det er inngått avtale om kapitalforvaltning med eksterne forvalter, DNB Asset Management AS.

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

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 1.7.2022. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine. Foreløpig tolkes regelverket dithen at pensjonskassen ikke er omfattet av lovverket, men vil sørge for hurtig tilpasning ved behov.

Det er tegnet styreansvarsforsikring gjennom Risk Point AS med forsikringssum inntil 50 mill. kr. Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte og eksterne revisjon utføres av Ernst & Young.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og møteplan. Det ble avholdt fire styremøter i 2024 i tillegg til et styreseminar.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides halvårlig regnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Pensjonskassens risikobærende evne og kapital situasjon overvåkes kontinuerlig.

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

Styret har gjennomført egenrevisjon av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser.

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, og har tegnet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet. I tillegg dekkes relevante tema i årlig styreseminar.

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret for, og vurderer, pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene, forsikringsteknisk risiko samt operasjonell og regulatorisk risiko. Styret har stilt rammer og krav for de vesentligste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

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

Førstelinen 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. Funksjonen faciliterer den årlige egenvurdering av risiko (ORA). Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

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.

Finansiell risiko

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

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksje- og eiendomsfond fordi det forventes at den høyere risikoen her gir høyere avkastning enn rentebærende plasseringer på lengre sikt. Markedsrisiko medfører imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Pensjonskassens midler forvaltes etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Foretakene har et ansvar for at avkastningen er tilstrekkelig og godkjenner kapitalforvaltningsstrategien. Kapitalforvaltningen utøves imidlertid av pensjonskassen. Partene har inngått avtale som regulerer dette. Pensjonskassens risiko, knyttet til manglende avkastning, er i utgangspunktet dekket ved rett til å belaste foretakenes premiefond og deres plikt til å betale premietilskudd.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Finansiell risiko og eksponering overvåkes løpende. Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige porteføljerapporter og kvartalsvise risikorapporter. I tillegg rapporterer risikostyringsfunksjonen kvartalsvis en uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.





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

Eiendelene er investert i verdipapirfond og lignende. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav til moderat. Derivater anvendes kun i sikringsøyemed. Utenlandske renteinvesteringer er sikret tilbake til norske kroner. Investeringer i globale aksjer er delvis valutasikret.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet, slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risikoen gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet og lengre levetid enn de forutsetninger gjeldende premietariffer er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Pensjonskassens premietariffer er meldt til Finanstilsynet.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsteknisk risiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås og vurderes årlig.

Forsikringsteknisk risiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller. Pensjonskassen hadde i 2024 avtale med Arch Re om katastrofereassurans.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene er av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne leverandører. Operasjonell risiko er knyttet til mennesker, prosesser og systemer i tjenesteleverandørens utøvelse av daglige aktiviteter. Effektiv styring av operasjonell risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos leverandørene og med rapporteringsrutiner til pensjonskassen.

Tjenesteleverandør, Gabler, gjennomfører årlig egen internkontroll og registrerer løpende eventuelle avvik i driften. Tiltak iverksettes for å redusere risiko for at eventuelle avvik oppstår igjen. Styret informeres også i alle styremøter om status for drift og om det har vært avvik siste kvartal.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen, og hos utkontraktert virksomhet, vurderes løpende. Eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes. Internkontrollrapporten



tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for videre gjennomgang og rapportering.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon gjennomfører uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming slik at alle vesentlige områder dekkes over en periode på 4-5 år. For 2024 var tema pensjonsadministrasjon. Rapporten beskriver at kvaliteten er tilfredsstillende, og konkluderer med at «Etter vår oppfatning har Energiselskapenes Fellespensjonskasse etablert de mest vesentlige rutiner og kontroller for oppfølging av pensjonsadministrasjonen». Eventuelle innspill til endringer fra internrevisjonsfunksjonen følges opp av daglig leder med rapportering til styret.

Den operasjonelle risiko anses samlet sett som lav.

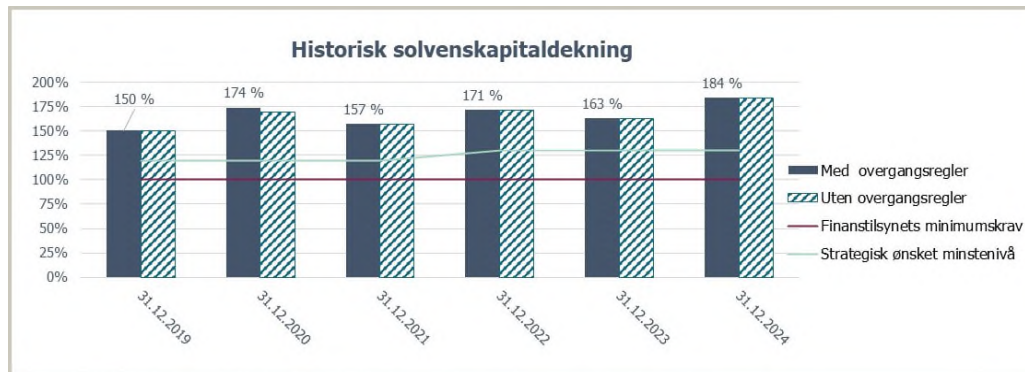
Samlet risikostyring og -eksponering

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Stresstesten tar utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet, og er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom kvartalsvise rapporter til styret. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå. Risikostyringen, og overvåkingen, omfatter også grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser. Ved behov, eller ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 184 prosent både med- og uten overgangsregler.

Styret har definert ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen, med overgangsregler, til 130%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2024 var beregnet til 102 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 24 mill. kroner (dekning = 435 %).

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, avkastningsforventninger og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2024 er tilfredsstillende.



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. Siden 2014 til i dag 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.

Kapitalforvaltning

Styret forvalter pensjonskassens aksje- og renteportefølje under et aktivt mandat i DNB Asset Management. I tillegg er det investeringer i eiendomsfond.

Kapitalforvaltningen er dermed basert på vurderinger foretatt av pensjonskassens valgte forvaltere. Pensjonskassen har plassert sine midler i ulike verdipapir- og eiendomsfond og har ikke eksponering mot enkeltpapirer. Pensjonskassens investeringer er godt diversifisert.

Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Pensjonskassen integrerer, på generelt grunnlag, bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene i sin kapitalforvaltningsstrategi, og styret vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG. Styret har årlig en gjennomgang med forvalter om dette temaet. Forvalter benytter bl.a. eksklusjonslister for enkeltpapirer i underliggende fond. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk, som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil.

Gjeldende regulatoriske rapporteringskrav knyttet til ansvarlige investeringer er lite egnet for pensjonskasser som ikke selv investerer direkte i verdipapirer. Det er også utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer slik det er definert etter EU-kriteriene. Pensjonskassen vil løpende vurdere å måle og hensynta negative konsekvenser når datagrunnlaget blir tilfredsstillende. Per 31.12.2024 tar dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Pensjonskassen fikk en verdjustert avkastning på 9,5 % i 2024. Det var aksjer som isolert hadde best avkastning med 21,6%. Renteplasseringene ga samlet en avkastning på 5,1% og eiendom hadde en avkastning på 5,5 %.



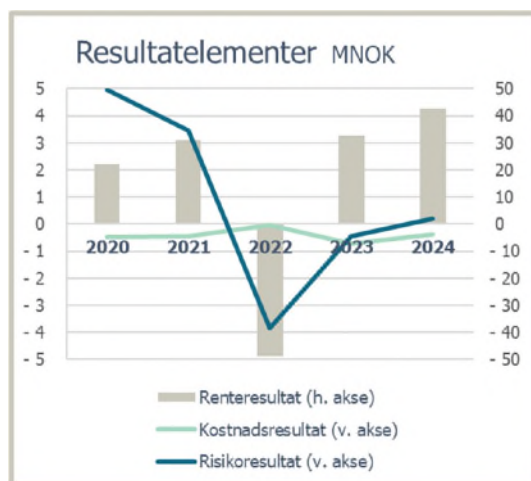
RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. I tråd med gjeldende regnskapsforskrift, skal pensjonskassens totale midler fordeles mellom investeringsvalgporteføljen (teknisk regnskap/forsikringsfond) og selskapsporteføljen (ikke teknisk regnskap/ansvarlig kapital). Investeringsvalgporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet og etter samme forvaltningsstrategi. Finansinntekter og -kostnader er i regnskapet fordelt pro rata mellom de to porteføljene.

Resultatutviklingen avhenger i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven. Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år.

Resultatet for kundeporteføljen, før avsetninger, ble 44,7 mill. kroner. Av dette utgjorde renteresultatet 42,7 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde 0,2 mill. kroner som er avsatt til erstatningsavsetninger. Kostnadsresultat ble -0,4 mill. kroner. Rentegaranti- og fortjenesteelementpremier (foretakspremier) utgjorde samlet 2,2 mill. kroner. Det er avsatt 21,2 mill. kroner til bufferfond og 21,2 mill. kroner til premiefond. Teknisk resultat ble da 2,0 mill. kroner.

Resultatet i selskapsporteføljen før skatt ble 5,6 mill. kroner. Skattekostnader utgjorde -0,9 mill. kroner. Regnskapsmessig resultat etter skatt ble 6,6 mill. kroner som er disponert med 6,4 mill. kroner til egenkapital. Avkastning på risikoutjevningsfondet er disponert til risikoutjevningsfondet med 0,2 mill. kroner.



Resultatanalyse	2024	2023
Risikoresultat	220	-438
Kostnadsresultat	-386	-724
Renteresultat	42 689	32 835
Foretakspremier	2 201	2 126
Resultat kundeportefølje	44 723	33 799
Disponert (til)/fra bufferfond	-21 243	-32 641
Disponert (til)/fra premiefond	-21 243	0
Endring erstatningsavsetninger	-220	0
Teknisk resultat fra regnskap	2 018	1 158
Resultat selskapsporteføljen	5 554	4 499
Skattekostnader	-925	-670
Regnskapsmessig resultat	6 647	4 987
Disponert netto (til)/fra risikoutjevningsfond	-203	245
Disponert (til)/fra egenkapital	-6 444	-5 232
Sum disponert	-6 647	-4 987

Forvaltningskapitalen per 31.12.2024 utgjorde 703,1 mill. kroner.



UTSIKTER FREMOVER

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Det bekreftes at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Innføring av EUs forordning om digital operasjonell motstandskraft (DORA), forventes å tre i kraft i Norge i løpet av 2025. Hensikten med DORA, er å styrke næringens operasjonelle digitale motstandskraft. Forordningen definerer detaljerte krav til finansinstitusjoners håndtering og vurdering av IKT-risiko. Pensjonskassen vil påse nødvendig tilpasning til regelverket i tråd med kravene.

Pensjonskassens risiko fremover er i første rekke knyttet til utviklingen i kapitalmarkedet. Markedet er fortsatt preget av usikkerhet og det kan bli store markedsendringer også i 2025. Pensjonskassen vil derfor fortsatt ha fokus på risikostyring for å tåle slike markedsendringer.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2024 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Bodø, 24. mars 2025

I styret for Energiselskapenes Fellespensjonskasse

Monica Hansen Fjellstad
styreleder

Christina Pedersen Hagen
nestleder

Mikael Aure Gjendem

Inger-Lise Albinussen

Ole Morten Hansen

Sandra Furuhausen

Einar Dagfinn Rosting

Monica Svendsgård

Roger Nordland

Lars Krüger
daglig leder



List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport EFPK 2024_til signering.pdf

Name	Method	Signed at
Gjendem, Mikael Aure	BANKID	2025-03-25 08:25 GMT+01
Rosting, Einar Dagfinn	BANKID	2025-03-26 13:08 GMT+01
Hansen, Ole Morten	BANKID	2025-03-25 07:50 GMT+01
Fjellstad, Monica Hansen	BANKID	2025-03-24 15:34 GMT+01
Hagen, Christina Pedersen	BANKID	2025-03-24 15:05 GMT+01
Kruger, Lars	BANKID	2025-03-24 15:05 GMT+01
Nordland, Roger	BANKID	2025-03-26 10:29 GMT+01
Furuhagen, Sandra Ediassen	BANKID	2025-03-25 14:16 GMT+01
Albinussen, Inger-Lise	BANKID	2025-03-25 10:32 GMT+01
Svendsgård, Monica	BANKID	2025-03-25 10:27 GMT+01



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

External reference: 27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

ENERGISELSKAPENES FELLESPENSJONSKASSE

Årsregnskap og Noter

2024



RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
1. Premieinntekter				
1.1 Forfalte premier, brutto	17	27 528	36 838	
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	19	-37	-37	
Sum premieinntekter for egen regning		27 490	36 801	
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen				
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		14 750	5 348	
3.4 Verdiendringer på investeringer		28 799	34 682	
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		11 142	4 512	
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		54 691	44 542	
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto	20	-19 317	-20 706	
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre	18	-1 491	-91 363	
Sum pensjoner mv.		-20 808	-112 069	
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje				
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	15	-12 746	63 604	
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16	-21 243	0	
7.4 Endring i andre avsetninger	15	-21 243	-27 885	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		-55 232	35 719	
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader		-0	0	
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-4 124	-3 825	
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	21	-4 124	-3 825	
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	-10	
11. Resultat av teknisk regnskap	22,23,24	2 018	1 158	



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen				
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler			1 523	546
12.4 Verdiendringer på investeringer			2 973	3 541
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer			1 150	461
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			5 647	4 548
13. Andre inntekter			0	11
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen				
14.2 Andre kostnader	21		-93	-60
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			-93	-60
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	24		5 554	4 499
16. Resultat før skattekostnader	24		7 572	5 657
17. Skattekostnader	25		-925	-670
20. TOTALRESULTAT	24		6 647	4 987
Overført fra/til risikoutjevningsfond	24		0	438
Avkastning på risikoutjevningsfond	24		-203	-193
Overført fra/til egenkapital	24		-6 444	-5 232
SUM OVERFØRT			-6 647	-4 987



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

BALANSE

EIENDELER		Note	31.12.2024	31.12.2023
Tall i hele tusen				
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
2.	Investeringer			
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	25 308	21 067
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	42 610	40 282
2.4.3	Utlån og fordringer	4	564	896
Sum investeringer			68 483	62 245
3.	Fordringer			
3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter		727	0
3.2	Andre fordringer		159	1
Sum fordringer			7	886
4.	Andre eiendeler			
4.3	Eiendeler ved skatt	25	0	57
Sum andre eiendeler			0	57
5.	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		85	81
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			69 454	62 384
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
8.	Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
8.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	234 168	195 681
8.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	394 252	374 160
8.4.3	Utlån og fordringer	4	5 223	8 323
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen			633 643	578 163
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			633 643	578 163
SUM EIENDELER			703 097	640 548



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		22 670	22 670
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		2 353	2 149
11.2	Annen opptjent egenkapital		44 734	38 290
	Sum opptjent egenkapital		47 087	40 440
14.	Forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje			
14.1	Pensjonskapital mv.	14,15	503 829	491 083
14.2	Bufferfond	14,15	83 290	62 047
14.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	44 171	22 884
	Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		631 290	576 014
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	25	886	294
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	25	91	0
	Sum avsetninger for forpliktelser		977	294
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		358	0
16.3	Andre forpliktelser		716	1 131
	Sum forpliktelser	8	1 074	1 131
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			703 097	640 548

Bodø, 24. mars 2025

Monica Hansen Fjellstad
Styreleder

Christina P. Hagen
Nestleder

Inger-Lise Albinussen
Styremedlem

Sandra E. Furuhaugen
Styremedlem

Ole Morten Hansen
Styremedlem

Monica Svendsgård
Styremedlem

Roger Nordland
Styremedlem

Mikael Aure Gjendem
Styremedlem

Einar Dagfinn Rosting
Styremedlem

Lars Krüger
Daglig leder



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

EGENKAPITALOPPSTILLING

Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevnin gs-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	22 670	2 149	38 290	40 440	63 109
Resultat før andre inntekter og kostnader			6 647	6 647	6 647
Totalresultat			6 647	6 647	6 647
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune					
Overføringer mellom fond		203	-203	0	0
Utgående balanse	22 670	2 353	44 734	47 087	69 757



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	26 845	30 020
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	-1 491	-97 156
Finansinnbetalinger	16 273	5 904
Utbetalte pensjoner mv.	-19 317	-20 706
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-4 161	-3 862
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-10
Andre inntekter/kostnader	-93	-60
Betalte skatter	-200	-29
Endring i periodiseringer	-205	80 457
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	17 652	-5 441
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-5 448	7 666
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-15 636	-26 823
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-21 084	-19 157
Likviditetsbeholdning 1.1.	9 219	33 817
Netto kontantstrøm for perioden	-3 432	-24 598
Likviditetsbeholdning 31.12.	5 787	9 219



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

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 IFRS 9.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

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 måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond, 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

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning 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.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen for ytelsespensjon) før årsoppgjørdisposisjoner justert for faktiske endringer i premiereserven gjennom året.

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



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

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.

Pensjonskapital

Pensjonskapital er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av pensjonskapital benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dette dødelighetsgrunnlaget.

Erstatningsavsetning

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

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

Premiefond

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

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering.

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.

Erstatningsytelser og forsikringstilfeller

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

Regnskapsmessig behandling av flytting

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og som erstatning for avgitte reserver. Resultatføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres.

Flyttebeløpet inkluderer også andel av bufferfond og årets resultat.

Fratrådte medlemmer flyttes ikke ut av pensjonskassen, men blir stående med oppsatte rettigheter fram til pensjoneringstidspunkt. Flytting skjer således kun når hele bedrifter flytter sine medlemmer over i annen forsikringsordning med tilsvarende vilkår. Hele den opptjente reserve vil da bli overført.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel 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 selskapsportefølje.



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Global Marked Valutasikret E	864 392	75 662	120 507	44 845
DNB Klima Indeks D	115 839	11 626	19 052	7 425
DNB Norge Indeks D	252 745	19 897	30 374	10 477
DNB Teknologi D	103 548	8 052	20 069	12 018
Sum andeler i aksjefond		115 237	190 002	74 765

Andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Scandinavian Propfund HM IS	262 140	28 688	28 220	-468
DNB Scandinavian Propfund HM AS	2 492	302	314	12
DNB Scandinavian Propfund 4 KS	335 911	35 715	40 940	5 226
Sum andeler i eiendomsfond		64 705	69 474	4 769

Andel investeringsvalgportefølje	234 168
Andel selskapsportefølje	25 308
Sum aksjer og andeler	259 477

Risikoprofil aksjeporteføljen

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 4,3 % mot norske aksjer og 22,7 % mot globale aksjer.

Hele aksjeeksponeringen er klassifisert som type-1 aksjer, i henhold til regelverket for forenklet solvenskapitalkrav.

Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert og har samlet gitt en avkastning på 22 % i 2024.

Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet, og 75 % av denne delen

er valutasikret mot norske kroner.

Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av forvalter gjennom et aktivt mandat.

Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**Andeler i rentefond***Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Likviditet D	25 818	25 845	25 974	129
DNB High Yield D	45 605	46 703	46 686	-18
DNB Kredittobligasjon F	172 095	179 056	182 359	3 303
DNB Obligasjon BF	174 530	181 047	181 843	796
Sum andeler i rentefond		432 651	436 862	4 211

Andel investeringsvalgportefølje	394 252
----------------------------------	---------

Andel selskapsportefølje	42 610
--------------------------	--------

Sum rentebærende verdipapirer	436 862
--------------------------------------	----------------

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi.

NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER*Tall i hele tusen*

Bankinnskudd	5 787
Sum utlån og fordringer	5 787

Andel investeringsvalgportefølje	5 223
----------------------------------	-------

Andel selskapsportefølje	564
--------------------------	-----

Sum utlån og fordringer	5 787
--------------------------------	--------------

Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde TNOK 590 per 31.12.2024.

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 (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	190 002	69 474	259 477
Rentebærende verdipapirer	0	436 862	0	436 862
Bankinnskudd	0	5 787	0	5 787
Totalt	0	632 651	69 474	702 126



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

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

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendom.

Investeringer foretas i verdipapirfond og eiendomsfond.

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

Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for tap på investeringene.

Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 437.

Markedsverdivektet durasjon er på 2,5 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 11 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 samlede kredittrisiko ansees som moderat. En andel på inntil 10 % kan plasseres i high yield-fond hvor kredittrisikoen er høyere. Kapitalforvaltningsstrategien legger føringer for kredittrisikotagning.

Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 82 %.

Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, ansees å være liten.

Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasisikres.

Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer er delvis sikret og vurderes løpende.

Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 6 % 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 retningslinjer for forsvarlig likviditetsforvaltning.

NOTE 7 - FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Premiefordringer	727	0
Fordring, forvaltere/VP-foretak	159	1
Sum fordringer	886	1

NOTE 8 - FORPLIKTELSE

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Skyldig offentlige avgifter	601	882
Leverandørgjeld	114	249
Gjeld til forsikringsselskap	358	0
Sum forpliktelser	1 074	1 131



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN*Tall i hele tusen*

	2024	2023
Innskutt kjernekapital	22 670	22 670
Opptjent egenkapital	44 734	38 290
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-7 837	-4 815
Netto ansvarlig kapital	59 566	56 145
50 % av risikoutjevningssfond	1 176	1 075
50 % av bufferfond	41 645	31 023
Sum annen solvensmarginkapital	42 821	32 098
Solvensmarginkapital	102 388	88 243
Minstekrav til solvensmargin	23 524	21 733
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	435 %	406 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**SOLVENSKAPITAL***Tall i hele tusen*

	2024	2023
Innskutt egenkapital	22 670	22 670
Opptjent egenkapital	44 734	38 290
Justering i avsetninger	16 104	17 925
Sum kapital gruppe 1	83 508	78 885
Risikoutjevningssfond	2 353	2 149
Sum kapital gruppe 2	2 353	2 149
Bufferfond	83 290	62 047
Premiefond	44 171	22 884
Samlet ansvarlig kapital	213 322	165 966

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	123 963	107 084
Livsforsikringsrisiko	27 476	27 976
Motpartsrisiko	154	253
Korrelasjonseffekter	-18 039	-17 990
Operasjonell risiko	2 688	2 438
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-20 436	-17 964
Samlet solvenskapitalkrav	115 805	101 797

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital

	97 517	64 169
Solvenskapitaldekning	184 %	163 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen					
Verdijustert avkastning	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %	5,3 %
Bokført avkastning	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %	5,3 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %	5,3 %
Bokført avkastning	9,5 %	8,1 %	-5,1 %	6,9 %	5,3 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for investeringsvalg- og selskapsportefølje.



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen er en fellespensjonskasse. Per 31.12.2024 forvalter pensjonskassen ytelsespensjonsordningene for følgende fem konsernforetak: Bodø Energi AS, Dragefossen AS, Indre Salten Energi AS, Nord-Salten Kraft Holding AS og Lysvatn AS.

Pensjonskassen forvalter også ytelsespensjonsordningene for datterselskapene

Frost Kraftentreprenør AS, BE Kraftsalg AS, BE Varme AS, Nord-Salten Kraft AS, Stram AS, ISE Entreprenør AS, Meløy Energi AS, Kystnett AS og Ekvaly Elsikkerhet AS.

Alle ytelsespensjonsordningene til foretakene er lukket. Nyansatte og yngre medlemmer (lukking basert på fødselsdato) har innskuddspensjon.

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

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

Aktive	19
Uførepensjonister	11
Øvrige pensjonsmottagere	197
Oppsatte rettigheter	451
Totalt antall	678



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 233 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 708. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 8 968.

NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE**Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje**

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje *	Del- bransje**
Pensjonskapital mv.	503 829	503 829
Bufferfond	83 290	83 290
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	44 171	44 171
Sum forsikringsforpliktelser	631 290	631 290

* Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

** Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg

NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Pensjons- kapital mv.	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	491 083	62 047	22 884
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	14 237	21 243	21 243
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	14 237	21 243	21 243
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	-1 491	0	44
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-1 491	0	44
4. Utgående balanse	503 829	83 290	44 171



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 16 - PREMIEFOND*Tall i hele tusen*

	2024	2023	2022
Bevegelser i premiefond			
Premiefond 01.01.	22 884	35 496	81 698
Innbetalt til premiefond	26 845	30 020	34 875
Overført til andre ordninger	0	-5 793	0
Belastet premie	-27 528	-36 838	-32 561
Fordring premie	727	0	0
Overskuddsdisponering	21 243	0	-48 516
Premiefond 31.12.	44 171	22 884	35 496

Premiefondet per 31.12.2024 utgjør 160 % av årets premie på TNOK 27 528.

	2024	2023	2022
Fordeling premiefond per medlemsselskap			
Bodø Energi AS	3 667	2 523	2 264
BE Kraftsalg AS	1 214	723	1 329
BE Varme AS	142	64	109
Frost Kraftentreprenør AS	11 755	4 313	9 839
Arva AS	0	0	5 793
Dragefossen AS	3 018	1 340	1 777
Lysvatn AS	5 820	3 419	2 765
Meløy Energi AS	392	531	480
Nord-Salten Kraft AS	841	412	398
Nord-Salten Kraft Holding AS	2 624	1 835	1 460
Kystnett AS	2 851	2 832	3 137
Indre Salten Energi AS	2 402	1 122	1 236
Stram AS	2 764	1 741	1 543
ISE Entreprenør AS	2 425	751	3 367
Ekvaly Elsikkerhet AS	4 256	1 281	0
Premiefond 31.12.	44 171	22 884	35 496



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Premie - øvrig	22 416	32 421
Premie - kostnadspremie	2 911	2 291
Premie - rentegaranti	1 826	1 774
Premie - fortjenesteelement	375	352
Sum forfalt premie	27 528	36 838

NOTE 18 - OVERFØRINGER TL ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Overført premiereserve til andre	-1 491	-86 606
Overført bufferfond til andre	0	-4 757
Sum overført til andre	-1 491	-91 363

NOTE 19 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med Arch Re. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør. Maksimal erstatning er 25 mill. kroner med en egenandel på 2 mill. kroner. Premie for 2024 var TNOK 37.

NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Alderspensjoner	17 143	17 866
Etterlattepensjoner	2 356	2 425
Uførepensjoner	753	658
Barnepensjoner	66	112
Avgitt samordning pensjoner	889	937
Mottatt samordning pensjoner	-1 889	-1 293
Sum pensjoner	19 317	20 706



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER*Tall i hele tusen*

	2024	2023
Kundeportefølje		
Honorar administrasjon og daglig ledelse	3 234	2 963
Honorar administrasjon øvrig	15	15
Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva	191	214
Honorar lovpålagt internrevisjon inkl. mva	90	90
Styrehonorar, inkl. AGA	314	295
Kontingent, inkl. finanssilsynsavgift	96	90
Andre administrative kostnader	184	159
Sum administrasjonskostnader kundeportefølje	4 124	3 825
Selskapsportefølje		
Rentekostnader skatt	6	0
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	87	60
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	93	60

NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP**Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje***Tall i hele tusen*

	Hoved-bransje *	Del- bransje**
1. Premieinntekter for egen regning	27 490	27 490
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	54 691	54 691
5. Pensjoner mv.	-20 808	-20 808
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje	-55 232	-55 232
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-4 124	-4 124
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
11. Resultat av teknisk regnskap	2 018	2 018

* Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

** Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg

NOTE 23 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE**Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje***Tall i hele tusen*

	Hoved-bransje *	Del- bransje* *
Avkastningsresultat	42 689	42 689
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	220	220
Administrasjonsresultat	-386	-386
Fortjenesteelement for risiko	375	375
Vederlag for rentegaranti	1 826	1 826
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	44 724	44 724
Til/fra bufferfond	-21 243	-21 243
Til/fra premiefond	-21 243	-21 243
Til/fra erstatningsavsetninger	-220	-220
Resultat av teknisk regnskap	2 018	2 018

* Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner

** Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 24 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

2024 2023

Risikoresultat

Uførerisiko

Risikopremie	930	956
Netto avsetning ved hendelser	31	-570
Uførerisikoresultat	961	386

Dødsrisiko

Risikopremie	1 572	1 481
Netto avsetning ved hendelser	-741	-333
Dødsrisikoresultat	831	1 148

Opplevelsesrisiko

Risikopremie	-5 248	-4 927
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	2 645	3 172
Opplevelsesrisikoresultat	-2 603	-1 755

Avvik mellom faktisk og forventet utbetalt pensjon

1 069 -178

Risikoresultat før reassuranse

258 -399

Reassuranse premie

-37 -37

Reassuranseresultat

-37 -37

Risikoresultat

220 -438

Avkastningsresultat

Netto finansinntekter	54 691	44 541
Garanterte renter	-12 002	-11 706
Avkastning til risikoutjevningssfond	-203	-193
Renteresultat	42 486	32 642

Administrasjonsresultat

Forfalt kostnadspremie	2 911	2 291
Frigjort adm.reserve	826	820
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-4 123	-3 835
Administrasjonsresultat	-386	-724

Samlet resultat

42 320 31 480

Premie for renterisiko

1 826 1 774

Fortjenestemargin for forsikringsrisiko

375 352

Netto resultat

44 521 33 606

Disponering av tekniske resultater

til/fra premiefond

-21 243 0

til/fra bufferfond

-21 243 -32 641

til/fra erstatningsavsetninger

-220 0

Avkastning på risikoutjevningssfond

203 193

Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat

2 018 1 158

Teknisk resultat fra regnskap

2 018 1 158

Ikke-teknisk resultat

5 554 4 499

Resultat før skatt

7 572 5 657

Skattekostnad

-925 -670

Totalt resultat

6 647 4 987

Disponert til/fra risikoutjevningssfond

0 438

Avkastning på risikoutjevningssfond

-203 -193

Disponert til/fra egenkapital

-6 444 -5 232

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke slike kostnader.



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

NOTE 25 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Resultat før skattekostnader	7 572	5 657
+/- Permanente forskjeller	-1 318	-2 611
' +/- Verdiendringer investeringer	-2 051	0
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-669	-1 391
Benyttet fremførbart underskudd	0	-742
Korreksjon tidligere år	4	0
= Grunnlag for årets betalbare skatt	3 538	912
Midlertidige forskjeller på finansielle instrumenter	411	-258
Fremførbart underskudd	0	0
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	411	-258
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	90	-57
Grunnlag formueskatt	35 890	31 120
Avsatt formuesskatt	108	93
Årets avsatte betalbare skatt	778	201
Endring utsatt skatt	148	469
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-1	0
Årets skattekostnad	925	670

NOTE 26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsselskap i 2024 på TNOK 26 845.

NOTE 27 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2024.

Honorar til styremedlemmer for 2024 utgjorde TNOK 275.

Tall i hele tusen

Monica Hansen Fjellstad	Styreleder	54
Christina Pedersen Hagen	Nestleder	27
Einar Dagfinn Rosting	Styremedlem	27
Inger-Lise Albinussen	Styremedlem	27
Ole Morten Hansen	Styremedlem	27
Mikael Aure Gjendem	Styremedlem	27
Sandra Ediassen Furuhausen	Styremedlem	27
Monica Svendsgård	Styremedlem	27
Roger Nordland	Styremedlem	27
Sissel Elisabeth Pettersen	Styremedlem	7

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

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



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

Document ID:
27E3CFF7867941BF92E0B9748337B032

Til styret i Energiselskapenes Fellespensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Energiselskapenes Fellespensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling 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 pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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 pensjonskassen 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. 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 i 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 intern kontroll 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 pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn

for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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. Feilinformasjonen 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 intern kontroll.
- 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 pensjonskassens 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 pensjonskassens 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 pensjonskassen 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, 28. mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

PENNEO

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

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

Stene, Johan-Herman

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-28 11:49:53 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: PD7MX-ZF53V-DKQHT-N25A9-7DYA4-F6E25

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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