

# List of Signatures

Page 1/1

 **Hafslund pensjonskasse - Årsberetning 2025.pdf**

| Name                  | Method | Signed at               |
|-----------------------|--------|-------------------------|
| Bull-Berg, Gro        | BANKID | 2026-03-27 10:25 GMT+01 |
| Undlien, Bent Marius  | BANKID | 2026-03-26 12:22 GMT+01 |
| Kubon, Thor           | BANKID | 2026-03-26 14:20 GMT+01 |
| Hansen, Morten Jarand | BANKID | 2026-03-26 13:42 GMT+01 |
| Sundbø, Kjersti       | BANKID | 2026-03-26 15:24 GMT+01 |
| Hallingstad, Haakon   | BANKID | 2026-03-27 07:48 GMT+01 |
| Skaug, Mette Cecilie  | BANKID | 2026-03-27 12:36 GMT+01 |



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

External reference: 4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

# Hafslund Pensjonskasse

## Årsberetning

2025



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

## **Innhold**

|   |          |
|---|----------|
| <b>Innhold</b> .....                    | <b>1</b> |
| <b>Om pensjonskassen</b> .....          | <b>2</b> |
| <b>Organisasjon og drift</b> .....      | <b>2</b> |
| <b>Styrets arbeid</b> .....             | <b>3</b> |
| <b>Finansresultat:</b> .....            | <b>3</b> |
| Avkastning og finansiell stilling ..... | 4        |
| <b>Risikostyring</b> .....              | <b>4</b> |
| Markedsrisiko .....                     | 5        |
| Kredittrisiko .....                     | 5        |
| Forsikringsrisiko .....                 | 5        |
| Likviditetsrisiko .....                 | 5        |
| Bærekraftsrisiko .....                  | 5        |
| Solvenskapitaldekning .....             | 6        |
| Solvensmargin .....                     | 6        |
| <b>Medlemssammensetning</b> .....       | <b>7</b> |
| <b>Resultatoversikt</b> .....           | <b>7</b> |
| <b>Fremtidsutsikter</b> .....           | <b>8</b> |



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

## Om pensjonskassen

Hafslund pensjonskasse er en lukket pensjonskasse med formål om å forvalte ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger for Hafslund AS og de tilknyttede foretakene Hafslund Kraft AS og Glommens og Laagens Brukseierforening.

Pensjonskassen ivaretar pensjonsrettigheter til nåværende og tidligere ansatte som var omfattet av foretakenes ytelsespensjonsordninger da de ble lukket for opptak av nye medlemmer. Hafslund pensjonskasse innehar konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse i henhold til Forsikringsvirksomhetsloven.

Hafslund pensjonskasse forvalter to hovedtyper av ytelsespensjonsordninger, offentlig ordning og privat ordning. I tillegg forvalter pensjonskassen fripoliser. Offentlig ordning er basert på vilkår for kommunal tjenstepensjon etter avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner og ble lukket for opptak av nye arbeidstakere 31.12.2008. Privat ordning er basert på vilkår for kollektive tjenstepensjonsordninger i samsvar med bestemmelsene i Lov om foretakspensjon. Pensjonsordningen ble lukket 31.12.2006.

Offentlige ordning forvaltes som investeringsvalgportefølje etter eget regelverk, mens privat ordning forvaltes som ordinær kollektivportefølje.

## Organisasjon og drift

Styrets sammensetning:

|                               |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| Oppnevnt av foretaket:        | Ketil Wang, styreleder |
|                               | Torill Benum           |
|                               | Gro Bull-Berg          |
| Eksternt styremedlem:         | Mette Cecilie Skaug    |
| Valgt av og blant medlemmene: | Morten Hansen          |
|                               | Haakon Hallingstad     |

I løpet av året har Morten J. Hansen erstattet Hans-Harald Løkke som medlemsvalgt styrerepresentant for den private ordningen i pensjonskassen.

Pensjonskassen har avtale med Storebrand Pensjonstjenester AS om kjøp av administrative tjenester, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, forsikringsteknisk administrasjon, regnskapstjenester, medlemsadministrasjon og pensjonsutbetaling. Aider AS er underleverandør av regnskapstjenester. Tjenestene finans- og risikorapportering samt investeringsrådgivning leveres av Grieg Investor AS. Grieg Investor innehar også rollen som risikostyringsfunksjon for pensjonskassen. PwC er pensjonskassens eksterntrevisor, mens Deloitte er pensjonskassens interntrevisor.

Pensjonskassen har tilholdssted i Oslo.



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

## Styrets arbeid

Styrets medlemmer har gjennom året holdt seg oppdatert på pensjonskassens finansielle stilling gjennom forvaltnings- og risikorapporter med hovedvekt på avkastningen og soliditeten i pensjonskassen.

Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. Investeringsstrategiene og forsikringsstrategiene med rammer og retningslinjer gjennomgås minst en gang årlig. Det foretas løpende analyser av hvordan uvanlige markedsforhold vil kunne påvirke pensjonskassens risikobærende evne. I denne sammenheng har pensjonskassens rapporterte solvenskapitaldekning (SKD) hatt styrets særskilte fokus.

Pensjonskassen benytter SKD med overgangsregel som sitt primære styringsverktøy. Styret har i overordnet strategidokument fastsatt en målsetning om at denne skal være over 135 %. Per 31.12.2025 rapporterte pensjonskassen en SKD på 181 % med bruk av overgangsregler, og dette er en økning fra 170 % per 31.12.2024. Styret vurderer det rapporterte resultatet som tilfredsstillende og i henhold til pensjonskassens vedtatte toleransegrenser klassifiseres resultatet som grønn sone.

Styret har i løpet av året gjennomgått pensjonskassens dokumentasjon av vesentlige risikoer, konsekvenser og kontrolltiltak relatert til krav om internkontroll, og det er ikke avdekket forhold som påvirker pensjonskassens resultat eller drift. Daglig leders rapport om internkontroll blir årlig gjennomgått og lagt frem for styret.

Loven om digital operasjonell motstandskraft (DORA) trådte i kraft i norsk rett fra 1. juli 2025. Ettersom Hafslund pensjonskasse regnes som et finansforetak får loven anvendelse for pensjonskassen. Formålet med lovverket er å sikre digital operasjonell robusthet slik at pensjonskassen kan opprettholde kritiske prosesser og funksjoner ved alvorlige IKT-hendelser eller cyberangrep. Styret har i løpet av året jobbet med å videreutvikle sine planer for kontinuitet og beredskap for å sikre en rask håndtering og gjenoppretting etter eventuelle driftsforstyrrelser.

Det har i løpet av året vært avholdt fem styremøter.

## Finansresultat:

Total forvaltningskapital i pensjonskassen per 31.12.2025 utgjorde 1 755,302 MNOK

|                           | <b>Kundeporteføljen</b> | <b>Selskapsporteføljen</b> |
|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Aksjer og eiendeler       | 618.564.595             | 151.902.609                |
| Rentebærende verdipapirer | 780.751.835             | 193.540.684                |
| Utlån og fordringer       | 83.959                  | 1.511.044                  |
| Andre eiendeler           |                         | 8.947.842                  |
| <b>Sum</b>                | <b>1.399.400.389</b>    | <b>355.902.179</b>         |



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

## Avkastning og finansiell stilling

Verdijustert avkastning på pensjonskassens midler ble 8,1%. Alle aktivaklasser utviklet seg positivt med norske aksjer som den beste.

Det ble en turbulent vår da USA trappet opp handelskrigen og annonserte kraftige økninger i tollsatsene. De globale aksjemarkedene falt markant, men snudde raskt da Trump modererte retorikken og utsatte innføringen av de mest ekstreme tiltakene. Etter hvert kom risikoviljen tilbake og markedene steg kraftig inn mot årsslutt drevet av solid inntjeningsvekst i selskapene. Verdensøkonomien vokste i overkant av 3% dog med store forskjeller mellom regionene. I USA var veksten omtrent på normalnivå, mens den i Europa var blandet med Tyskland som det svakeste landet.

Samlet avkastning på pensjonskassens aksjeinvesteringer ble 13,1%. Uttrykt ved Morgan Stanley verdensindeks steg det globale aksjemarkedet 19,7% i lokal valuta, men kun 8,6% målt i norske kroner siden amerikanske dollar svekket seg over 11%. Avkastningen var bredt fordelt på tvers av regioner og sektorer. Fremvoksende markeder var den klare vinneren på regionnivå med en oppgang på litt over 30%. På sektornivå hadde materialer og kommunikasjon, sammen med finans, den sterkeste utviklingen. Oslo Børs hadde et godt år med en oppgang på 18,4%

Obligasjonsinvesteringene hadde en samlet verdiutvikling på 5,7 % i et år hvor inflasjonen utviklet seg omtrent som forventet og som gjorde at sentralbankene kunne gjennomføre moderate rentekutt. Unntaket var Norges Bank som kuttet renten mindre enn det som var forventet ved inngangen til året. I likhet med foregående år var det høyrenteobligasjoner som gjorde det best mens statsobligasjoner hadde svakest avkastning. Pensjonskassens pengemarkeds plasseringer ga 5,3% i avkastning.

Plasseringene i norsk næringseiendom ga en avkastning på 10,0%. Leiemarkedet holdt seg stabilt gjennom året og ledigheten var lav.

## Risikostyring

Pensjonskassens risikorammer og kapitalforvaltningsstrategi er fastlagt ut fra hensynet til at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret i henhold til de lover og regler som pensjonskasser er underlagt.

Styret har det overordnede ansvaret for administrasjon og kapitalforvaltning i pensjonskassen. De vesentligste risikoene fordeler seg i hovedsak på markedsrisiko og kredittrisiko knyttet til aktivaplasseringer samt forsikringsrisiko og likviditetsrisiko.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet med tre ansvarslinjer. Førstelinen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift med løpende internkontroll.

Andrelinjen og tredjelinjen består av uavhengige kontroller med ulike ansvarsområder og rapportering.

Risikostyringsfunksjonen påser at risikoene knyttet til pensjonskassens virksomhet er identifisert, målt, styrt og overvåket og skal rapportere på disse til styret. Risikostyringsfunksjonen fasiliterer også styrets ORA-prosess. Aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til forsikringsområdet, og påser at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Internrevisjonsfunksjonen kontrollerer at pensjonskassen er organisert hensiktsmessig samt at den drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav.



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

## Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap på investeringene som følge av bevegelser i markedsprisene på aksjer, renter og valuta. Markedsrisikoen styres ved at pensjonskassens midler investeres bredt på regioner, aktivklasser og fond med ulik grad av samvariasjon. På den måten blir pensjonskassen mindre sårbar for større verdifall på enkeltplasseringer. Valutarisikoen holdes lav ved at alle globale renteplasseringer og en vesentlig del av de globale aksjeinvesteringene valutasikres til norske kroner.

## Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at utstedere av verdipapirer ikke overholder sine betalingsforpliktelser. Hovedtyngden av obligasjoner og øvrige rentepapirer er utstedt av stater, kommuner og selskaper med god kredittkvalitet. Eiendomsinvesteringene er i eiendomsfond med norske, ubelånte næringseiendommer som hovedsakelig har solide leietakere.

## Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen gjelder hovedsakelig risikoen for færre dødsfall (opplevelsesrisiko) og flere uføre- og etterlatte tilfeller enn premietariffen tar høyde for. I forhold til forsikringsrisiko følger pensjonskassen tariffen som er godkjent av Finanstilsynet. Pensjonskassen benytter dødelighetstariff (K2013).

Pensjonskassen vurderer jevnlig disse tariffene basert på resultatanalyser utført av aktuarfunksjonen og historiske analyser av resultater. Pensjonskassen anser at tariffene er godt tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader.

Forsikringsrisiko inngår også som et element i pensjonskassens rapportering av solvenskapitaldekning (SKD).

Pensjonskassen er gjenforsikret gjennom katastrofereassuransprogram, der reassurandørens kapasitet er 40,0 MNOK og pensjonskassens egenregning er 2,0 MNOK. Reassurandør i 2025 var Arch Re.

## Likviditetsrisiko

Pensjonskassen skal til enhver tid ha tilstrekkelig med likvide midler til å møte forpliktelsene ved forfall uten at det påløper kostnader av betydning for å frigjøre midlene. Med unntak av eierandelene i eiendomsfond er investeringene realiserbare i løpet av få dager, selv i situasjoner med finansiell uro.

## Bærekraftsrisiko

Styret har ambisjon om at pensjonskassens investeringer skal understøtte og bidra til en bærekraftig utvikling av samfunnet i tillegg til verdiskapning. Styret legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand. Ved valg av fond gjør pensjonskassen en helhetlig vurdering av forvalters tilnærming til ansvarlighet og bærekraft.



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

Pensjonskassen har som minimumskrav at investeringene gjøres i tråd med allment anerkjente normer for god forretningsatferd. Det innebærer at selskapene som pensjonskassen investerer i skal etterleve FNs Global Compact, ILOs kjernekonvensjoner om grunnleggende prinsipper og rettigheter i arbeidslivet, Rio-prinsippene om miljø og utvikling, samt FN-konvensjonen mot korrupsjon. Pensjonskassen skal ikke være investert i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk eller våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Pensjonskassen vil også ekskludere gruveselskaper og kraftprodusenter som har en betydelig andel inntekter fra termisk kull.

Pensjonskassen anerkjenner arbeidet som gjøres av Statens Pensjonsfond Utland og har etterstrebet å utelukke selskaper som har vært på SPU's offisielle ekskluderingsliste. Fondets etiske retningslinjer er for tiden under revisjon. Styret følger med på dette arbeidet og vil vurdere om det er behov for tilpasninger i pensjonskassens strategier når oppdaterte retningslinjer foreligger.

I samarbeid med investeringsrådgiver Grieg Investor gjør styret vurderinger av pensjonskassens investeringsportefølje ut fra et bærekraftperspektiv. Porteføljens status måles, vurderes og rapporteres til styret.

## Solvenskapitaldekning

Solvenskapitalkravet pålegger alle pensjonskasser, til enhver tid, å ha en ansvarlig kapital som minst er tilstrekkelig til å dekke et forenklet solvenskrav (solvenskapitaldekning  $\geq$  100 %).

Pensjonskassen har i overordnet strategidokument nedfelt en målsetning om at solvenskapitaldekningen med overgangsregel skal ligge over 135 %. Per 31.12.2025 rapporterte pensjonskassen en solvenskapitaldekning med og uten overgangsregel på 181 % som tilsvarer grønn sone. Dette er en forbedring fra 170 % per 31.12.2024.

| <b>Solvenskapitaldekning:</b>             | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Solvenskapitaldekning med overgangsregel  | 181 %             | 170 %             |
| Solvenskapitaldekning uten overgangsregel | 181 %             | 170 %             |

Pensjonskassens ansvarlige kapital er styrket gjennom året. Dette kommer hovedsakelig som en konsekvens av disponeringen av årsresultatet for 2025.

| <b>Pensjonskassens ansvarlige kapital:</b>      | <b>31.12.2025</b>              | <b>31.12.2024</b>  |
|---|--------------------------------|--------------------|
| Innskutt egenkapital                            | 106.000.000                    | 106.000.000        |
| Opptjent egenkapital                            | 234.604.586                    | 201.200.474        |
| Risikoutjevningfond                             | 5.492.394                      | 6.194.658          |
| Ansvarlig lånekapital                           | 10.000.000                     | 10.000.000         |
| Samlet bufferfond (privat og offentlig ordning) | 187.328.590                    | 171.919.481        |
| Premiefond (Offentlig ordning)                  | 66.956.706                     | 56.797.208         |
| <b>Total ansvarlig kapital</b>                  | <b>610.382.276<sup>1</sup></b> | <b>552.111.281</b> |

## Solvensmargin

Gjeldende regelverk lovfester minstekravet knyttet til pensjonskassenes solvensmargin til 100 %. Hafslund Pensjonskasse sin solvensmargin kapital var per 31.12.2025 394,19 MNOK mens solvensmargin kravet var 51,95 MNOK. Det gir en dekningsgrad på 758,8 % som ligger godt over det lovfestede minstekravet på 100 %.

<sup>1</sup> Oppsettet inkluderer ikke effekten av justering i avsetning ved overgang til markedsverdi. I note 23 i årsregnskapet er denne effekten inkludert i ansvarlig kapital.



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

|                       |                   |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Solvensmargin:</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Solvensmargin kapital | 394.192.133       | 355.237.322       |
| Solvensmargin krav    | 51.950.131        | 51.216.075        |
| <b>Solvensmargin</b>  | <b>758,8%</b>     | <b>693,6 %</b>    |

## Medlemssammensetning

Medlemsbestanden i pensjonskassen viste per 31.12.2025 totalt 715 medlemmer og rettighetshavere.

| <b>Medlemsbestand:</b>                             | <b>Offentlig ordning</b> | <b>Privat ordning</b> |
|--|--------------------------|-----------------------|
| Aktive   | 31                       | 7                     |
| Alderspensjonister (inkl. fleksible)               | 157                      | 68                    |
| Uførepensjonister                                  | 1                        | 4                     |
| Ektefellepensjonister                              | 80                       | 53                    |
| Oppsatte rettigheter                               | 241                      |                       |
| Fripoliser   |                          | 73                    |
| <b>Totalt antall medlemmer og rettighetshavere</b> | <b>510</b>               | <b>205</b>            |

Forfalt premie for 2025 utgjorde 54,42 MNOK.

Total premiereserve per 31.12.2025 utgjorde 1 127,96 MNOK fordelt med 925,95 MNOK og 201,967 MNOK på henholdsvis offentlig ordning og privat ordning.

## Resultatoversikt

| <b>Resultatanalyse:</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Renteresultat           | 77.621.744        | 98.164.640        |
| Risikoresultat          | -1.164.693        | 3.243.056         |
| Administrasjonsresultat | 1.145.654         | 681.327           |

Renteresultatet på 77,62 MNOK disponeres til premiefond og fond for pensjonsregulering (60,37 MNOK), bufferfond (15,41 MNOK), fripoliser (1,38 MNOK) og risikoutjevningfond (0,46 MNOK).

Den disponerte andelen til premiefond er ment å dekke forventet premie i den offentlige ordningen for 2026, i tillegg vil den disponerte andelen til fond for pensjonsregulering finansiere en årlig pensjonsregulering på 3,4 % i den private ordningen.

Risikoresultatet på -1,16 MNOK belastes i sin helhet mot risikoutjevningfond.

Administrasjonsresultatet på 1,15 MNOK styrker i sin helhet opptjent egenkapital.

Årsresultatet etter skatt utgjorde 32,70 MNOK. I tillegg ble det overført 0,7 MNOK fra risikoutjevningfondet som medførte at 33,40 MNOK disponeres til opptjent egenkapital.



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

## Fremtidsutsikter

Pensjonskassens resultater bestemmes først og fremst av avkastningen på finansinvesteringene. Markedsrisiko er derfor den største risikoen for pensjonskassen.

Verdensøkonomien fremstår å være i bra forfatning ved inngangen til 2026 og den gode inntjeningsveksten i selskapene er forventet å fortsette. Samtidig er verdsettelsen i mange finansmarkeder på historisk høye nivåer, noe som kan tilsi at det er begrenset rom for skuffelser.

Ny krig i Midtøsten har ført til økt usikkerhet og påvirket både aksje- og rentemarkedet negativt. Utslagene har så langt vært relativt moderate. Dette vil kunne endre seg avhengig av blant annet utviklingen i energipriser og hvor lenge krigen varer. En annen geopolitisk hendelse som kan få betydning i 2026 er mellomvalget i USA november. Utviklingen innen kunstig intelligens vil fortsatt prege markedet med potensielt store utslag for bransjer og enkeltelskaper.

Styret mener det er riktig å håndtere risiko ved å holde fast på en strategi der investeringene spres bredt på ulike aktivaklasser. Styret vurderer pensjonskassens soliditet som god og at den har risikobærende evne til å tåle betydelige markedssvingninger.

Hafslund har igangsatt et arbeid for å vurdere organisering og valg av pensjonsinnretning for konsernets ytelsespensjonsordninger. Resultatet av dette arbeidet vil kunne få konsekvenser for pensjonskassens virksomhet fremover.

Ut over det som er nevnt i beretningen, har det ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning etter regnskapsårets utgang. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

Oslo, 23. mars 2026

Styret i Hafslund pensjonskasse

Bent M. Undlien  
styrets leder

Kjersti Sundbø  
styremedlem

Gro Bull-Berg  
styremedlem

Mette Cecilie Skaug  
styremedlem

Haakon Hallingstad  
styremedlem

Morten J. Hansen  
styremedlem

Thor Kubon  
daglig leder



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

Document ID:  
4208627B4ECB4E59A55237C4B8856888

# List of Signatures

Page 1/1

 **Hafslund pensjonskasse - Årsregnskap 2025.pdf**

| Name                  | Method | Signed at               |
|-----------------------|--------|-------------------------|
| Skaug, Mette Cecilie  | BANKID | 2026-03-27 12:36 GMT+01 |
| Kubon, Thor           | BANKID | 2026-03-26 14:19 GMT+01 |
| Hansen, Morten Jarand | BANKID | 2026-03-26 13:41 GMT+01 |
| Undlien, Bent Marius  | BANKID | 2026-03-26 12:21 GMT+01 |
| Sundbø, Kjersti       | BANKID | 2026-03-26 15:23 GMT+01 |
| Bull-Berg, Gro        | BANKID | 2026-03-27 10:26 GMT+01 |
| Hallingstad, Haakon   | BANKID | 2026-03-27 07:45 GMT+01 |



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

External reference: E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

# Hafslund pensjonskasse

| RESULTATREGNSKAP   |      | 31.12.2025         | 31.12.2024         |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  | Note |                    |                    |
| <b>TEKNISK REGNSKAP</b>  |      |                    |                    |
| <b>1. Premieinntekter</b>  |      |                    |                    |
| 1.1 Forfalte premier, brutto   | 2    | 54 424 322         | 62 479 537         |
| 1.2 Avgitte gjenforsikringspremier   | 26   | -35 288            | -30 588            |
| <b>Sum premieinntekter for egen regning</b>  |      | <b>54 389 034</b>  | <b>62 448 949</b>  |
| <b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                               |      |                    |                    |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler   | 27   | 7 806 591          | 2 334 685          |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer  | 27   | 9 536 644          | 10 915 499         |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer  | 27   | 5 112 086          | 8 303 151          |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                              |      | <b>22 455 321</b>  | <b>21 553 335</b>  |
| <b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                        |      |                    |                    |
| 3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler   | 27   | 14 896 624         | 9 421 933          |
| 3.4 Verdiendringer på investeringer  | 27   | -19 940 035        | 22 877 517         |
| 3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer  | 27   | 83 594 703         | 67 903 692         |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                       |      | <b>78 551 292</b>  | <b>100 203 142</b> |
| <b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>   |      | <b>537 651</b>     | <b>700 470</b>     |
| <b>5. Pensjoner</b>  |      |                    |                    |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv.  |      |                    |                    |
| 5.1.1 Brutto   | 3    | -63 885 583        | -62 661 642        |
| <b>Sum pensjoner</b>   |      | <b>-63 885 583</b> | <b>-62 661 642</b> |
| <b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>  |      |                    |                    |
| 6.1 Endring i premiereserve mv.  |      |                    |                    |
| 6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto  | 16   | 5 027 174          | -60 670            |
| 6.4 Endring i bufferfond   | 16   | -11 117 718        | -10 285 159        |
| 6.5 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                  |      |                    |                    |
| 6.5.1 Endring i premiefond   | 16   | -109 492           | -151 695           |
| 6.5.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.   | 16   | -4 362 774         | -4 749 880         |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |      | <b>-10 562 810</b> | <b>-15 247 404</b> |
| <b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>   |      |                    |                    |
| 7.1 Endring i pensjonskapital mv.  | 17   | -7 201 826         | -7 435 674         |
| 7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                  | 17   | -54 644 072        | -17 166 097        |
| 7.4 Endring i andre avsetninger  | 17   | -4 291 391         | -64 015 125        |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>  |      | <b>-66 137 289</b> | <b>-88 616 896</b> |
| <b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>             |      |                    |                    |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet   |      | -2 081 660         | -1 417 918         |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene  |      | 0                  | -1 512 899         |
| <b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>            |      | <b>-2 081 660</b>  | <b>-2 930 817</b>  |
| <b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |      |                    |                    |
| 9.1 Forvaltningskostnader  |      | -2 085 390         | -2 181 570         |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader  | 4    | -4 559 367         | -4 663 053         |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>  |      | <b>-6 644 756</b>  | <b>-6 844 622</b>  |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>  |      | <b>6 621 201</b>   | <b>8 604 515</b>   |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## Hafslund pensjonskasse

| RESULTATREGNSKAP  |      | 31.12.2025         | 31.12.2024         |
|---|------|--------------------|--------------------|
|   | Note |                    |                    |
| <b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>  |      |                    |                    |
| <b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |      |                    |                    |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                           | 27   | 5 028 631          | 2 934 594          |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer  | 27   | 1 802 724          | 1 327 514          |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer                                      | 27   | 23 639 794         | 20 382 926         |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |      | <b>30 471 149</b>  | <b>24 645 034</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |      |                    |                    |
| 14.1 Forvaltningskostnader  |      | -574 637           | -630 306           |
| 14.2 Andre kostnader  |      | -1 612             | -3 193             |
| <b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |      | <b>-576 249</b>    | <b>-633 499</b>    |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  |      | <b>29 894 899</b>  | <b>24 011 534</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>16. Resultat før skattekostnad</b>   |      | <b>36 516 100</b>  | <b>32 616 049</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>17. Skattekostnader</b>  | 7    | <b>-3 814 252</b>  | <b>-318 408</b>    |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>                                |      | <b>32 701 848</b>  | <b>32 297 641</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>20. Totalresultat</b>  |      | <b>32 701 848</b>  | <b>32 297 641</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| Avkastning til risikoutjevningsfond   |      | -462 429           | -415 690           |
| Overført til/fra risikoutjevningsfond   |      | 1 164 693          | -1 567 918         |
| Overført til annen opptjent egenkapital   |      | -33 404 112        | -30 314 033        |
| <b>Sum overføringer</b>   |      | <b>-32 701 848</b> | <b>-32 297 641</b> |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## Hafslund pensjonskasse

| BALANSE  |        | 31.12.2025           | 31.12.2024           |
|--|--------|----------------------|----------------------|
| <b>EIENDELER</b>   | Note   |                      |                      |
| <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)            | 8, 11  | 151 902 609          | 147 427 455          |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer  | 9, 11  | 193 540 684          | 162 373 590          |
| 2.4.3 Utlån og fordringer  | 10, 11 | 24 070               | 20 378               |
| <b>Sum investeringer</b>   |        | <b>345 467 364</b>   | <b>309 821 423</b>   |
| <b>3. Fordringer</b>   |        |                      |                      |
| 3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger                      |        | 986 947              | 374 397              |
| 3.2 Andre fordringer   |        | 500 000              | 1 700 000            |
| <b>Sum fordringer</b>  |        | <b>1 486 947</b>     | <b>2 074 398</b>     |
| <b>4. Andre eiendeler</b>  |        |                      |                      |
| 4.2 Kasse, bank  |        | 7 906 348            | 7 200 379            |
| <b>Sum andre eiendeler</b>   |        | <b>7 906 348</b>     | <b>7 200 379</b>     |
| <b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>  |        |                      |                      |
| 5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter  |        | 1 041 494            | 1 030 714            |
| <b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b> |        | <b>1 041 494</b>     | <b>1 030 714</b>     |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                 |        | <b>355 902 152</b>   | <b>320 126 913</b>   |
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                                       |        |                      |                      |
| <b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>                             |        |                      |                      |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                     |        |                      |                      |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)            | 8, 11  | 117 663 714          | 123 774 742          |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer  | 9, 11  | 140 144 765          | 129 829 014          |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                            |        | <b>257 808 479</b>   | <b>253 603 756</b>   |
| <b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                      |        |                      |                      |
| 8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                     |        |                      |                      |
| 8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)            | 8, 11  | 500 900 881          | 532 520 570          |
| 8.4.2 Rentebærende verdipapirer  | 9, 11  | 640 607 070          | 588 043 235          |
| 8.4.3 Utlån og fordringer  | 10, 11 | 83 959               | 77 654               |
| <b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                     |        | <b>1 141 591 910</b> | <b>1 120 641 459</b> |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>                                   |        | <b>1 399 400 388</b> | <b>1 374 245 215</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>   |        | <b>1 755 302 540</b> | <b>1 694 372 128</b> |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

# Hafslund pensjonskasse

| BALANSE  |       | 31.12.2025           | 31.12.2024           |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>  | Note  |                      |                      |
| <b>10. Innskutt egenkapital</b>  |       | <b>106 000 000</b>   | <b>106 000 000</b>   |
| <b>11. Opptjent egenkapital</b>  |       |                      |                      |
| 11.1 Risikoutjevningfond   |       | 5 492 394            | 6 194 658            |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital  |       | 234 604 586          | 201 200 474          |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>  |       | <b>240 096 980</b>   | <b>207 395 132</b>   |
| <b>12. Ansvarlig lånekapital</b>   |       |                      |                      |
| 12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital   | 14    | 10 000 000           | 10 000 000           |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>   |       | <b>10 000 000</b>    | <b>10 000 000</b>    |
| <b>13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |       |                      |                      |
| 13.1 Premiereserve mv.   | 16    | 201 967 249          | 206 994 423          |
| 13.4 Bufferfond  | 16    | 44 179 524           | 33 061 806           |
| 13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                 | 16    | 11 661 706           | 13 547 527           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>                  |       | <b>257 808 479</b>   | <b>253 603 756</b>   |
| <b>14. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>  |       |                      |                      |
| 14.1 Pensjonskapital mv.   | 17    | 925 993 744          | 918 791 918          |
| 14.4 Bufferfond  | 17    | 143 149 066          | 138 857 675          |
| 14.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.                 | 17    | 66 956 706           | 56 797 208           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje</b>                   |       | <b>1 136 099 515</b> | <b>1 114 446 801</b> |
| <b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>   |       |                      |                      |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt   |       |                      |                      |
| 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt  | 7, 21 | 3 106 392            | 605 418              |
| 15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt  | 7     | 832 572              | 0                    |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser   | 7, 21 | 1 216 578            | 1 841 293            |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>   | 22    | <b>5 155 542</b>     | <b>2 446 711</b>     |
| <b>16. Forpliktelser</b>   |       |                      |                      |
| 16.3 Andre forpliktelser   |       | 142 024              | 329 729              |
| <b>Sum forpliktelser</b>   |       | <b>142 024</b>       | <b>329 729</b>       |
| <b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>                      |       |                      |                      |
| 17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                     |       | 0                    | 150 000              |
| <b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>                     |       | <b>0</b>             | <b>150 000</b>       |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>  |       | <b>1 755 302 540</b> | <b>1 694 372 128</b> |

Oslo, 23. mars 2026  
I styret for Hafslund Pensjonskasse

Gro Bull-Berg  
Styremedlem

Bent Marius Undlien  
Styrets leder

Kjersti Sundbø  
Styremedlem

Mette Cecilie Skaug  
Styremedlem

Morten J. Hansen  
Styremedlem

Haakon Hallingstad  
Styremedlem

Thor Kubon  
Daglig leder



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## Hafslund pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.  
31.12.2025

|  | Annen innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital  |                      |                          | Sum egenkapital    |
|--|----------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
|  |                            | Risiko-utjevning-fond | Opptjent egenkapital | Sum opptjent egenkapital |                    |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>                | <b>106 000 000</b>         | <b>4 211 050</b>      | <b>170 886 441</b>   | <b>175 097 491</b>       | <b>281 097 491</b> |
| <b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b> | 0                          | 0                     | 32 297 641           | 32 297 641               | <b>32 297 641</b>  |
| <b>Totalresultat</b>                             | 0                          | 0                     | 32 297 641           | 32 297 641               | <b>32 297 641</b>  |
| Endring i risikoutjevning-fond                   | 0                          | 1 983 608             | -1 983 608           | 0                        | <b>0</b>           |
| <b>Sum disponeringer</b>                         | <b>0</b>                   | <b>1 983 608</b>      | <b>30 314 033</b>    | <b>32 297 641</b>        | <b>32 297 641</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.2024</b>                | <b>106 000 000</b>         | <b>6 194 658</b>      | <b>201 200 474</b>   | <b>207 395 132</b>       | <b>313 395 132</b> |
| <b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b> | 0                          | 0                     | 32 701 848           | 32 701 848               | <b>32 701 848</b>  |
| <b>Totalresultat</b>                             | 0                          | 0                     | 32 701 848           | 32 701 848               | <b>32 701 848</b>  |
| Endring i risikoutjevning-fond                   | 0                          | -702 264              | 702 264              | 0                        | <b>0</b>           |
| <b>Sum disponeringer</b>                         | <b>0</b>                   | <b>-702 264</b>       | <b>33 404 112</b>    | <b>32 701 848</b>        | <b>32 701 848</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.2025</b>                | <b>106 000 000</b>         | <b>5 492 394</b>      | <b>234 604 586</b>   | <b>240 096 980</b>       | <b>346 096 980</b> |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

# Hafslund pensjonskasse

| <b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>                             | <b>2025</b>        | <b>2024</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
| Innbetalte premier   | 2 700 000          | 30 295 090         |
| Utbetalt gjenforsikring                                    | -35 288            | -30 588            |
| Utbetalte pensjoner  | -63 974 092        | -60 787 487        |
| Innbetalinger refusjoner                                   | 477 393            | 420 440            |
| Utbetalinger refusjoner                                    | -1 626 149         | -1 513 767         |
| Innbetalinger av renter                                    | 22 038 852         | 10 765 131         |
| Utbetalinger av renter                                     | 274 706            | -3 193             |
| Innbetalinger av utbytte                                   | 6 079 865          | 4 990 966          |
| Utbetaling av skatt  | -480 706           | -402 701           |
| Utbetalinger vedrørende driften for øvrig                  | -7 693 416         | -7 733 115         |
| <b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b> | <b>-42 238 835</b> | <b>-23 999 224</b> |
| Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer     | 42 954 799         | 23 525 425         |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>  | <b>42 954 799</b>  | <b>23 525 425</b>  |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>               | <b>715 964</b>     | <b>-473 799</b>    |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>                     | <b>7 298 413</b>   | <b>7 772 211</b>   |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>                     | <b>8 014 377</b>   | <b>7 298 413</b>   |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

# Hafslund pensjonskasse

## Noter til regnskapet

### 1. Regnskapsprinsipper

#### Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld.

#### Forsikringsmessige forhold

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning.

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en investeringsvalgportefølje, kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Investeringsvalgporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfastsatte forpliktelser, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil tilhørende inntekter følge samme fordeling.

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kundeporteføljene (investeringsporteføljen og kollektivporteføljen) består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet.

Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom investeringsporteføljen og selskapsporteføljen før rebalansering. Det vil si, gjennomsnittet av regnskapet pr. 31.12 forrige år, årets delårsregnskaper og regnskapet pr. 31.12 dette år.

#### Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie. Forhåndsprising av premie for rentegaranti, administrasjon og fortjeneste er inkludert i premieinntektene.

#### Utbetalte erstatninger

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte pensjoner fratrukket fraflyttede premiereserver og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetninger.



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

### **Overføring av premiereserve m.v. (flytting)**

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringselskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsmessige avsetninger tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av bufferfondet og årets resultat. Tilflyttede bufferfond vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/ gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader.

### **Resultat til forsikringskundene**

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene. Avkastning på risikoutjevningfondet føres under overføringer.

### **Premiereserve mv.**

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og kostnadssatser. Premietarifffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

Den avsatte premiereserven inneholder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inklusive fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven.

### **Bufferfond**

Bufferfondet er nytt og erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og kan tilføres overskudd på avkastningsresultatet eller dekke eventuelle underskudd. Regelendringen vil legge til rette for et mer nøytralt regelverk ved flytting av kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet fordeles på hver kontrakt og vil også kunne benyttes ved negativ avkastning, hvilket vil være gunstig for pensjonskassens egenkapital i dårlige finansår. En annen fleksibel egenskap ved bufferfondet er at man i et senere år kan overføre tidligere tilordnede overskudd til premiefondet.

### **Premiefond**

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra sponsor og tilført garantert rente. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

### **Risikoutjevningfond**

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevningfond for dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen, men ikke som ansvarlig kapital ved egenkapitalberegningen.

### **Tilstrekkelighetstest**

En tilstrekkelighetstest skal utføres for å kontrollere om nivået på avsetningene til premiereservene og erstatningsreservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Eventuelt negativt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko (premieavsetning).

### **Definisjon av virkelig verdi**

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markeds plass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi i henhold til VPS eller ligningskurser. For en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, anvendes salgskurs.

### **Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler**

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, reduseres eiendelens balanseførte verdi. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

### **Finansielle instrumenter**

Finansielle instrumenter skal innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2.



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## Hafslund pensjonskasse

### Noter til regnskapet

#### 2. Premieinntekter

|   | 2025              | 2024              |
|---|-------------------|-------------------|
| Terminpremie 01.01. inkl. engangspremie og endringspremie | 39 656 300        | 48 213 331        |
| Premiefritak  | 1 452             | 1 274             |
| Termintillegg fortjenesteelement                          | 3 453 867         | 3 310 595         |
| Administrasjonspremie                                     | 2 150 249         | 2 145 551         |
| Forvaltningspremie  | 6 544 610         | 6 291 990         |
| Rentegarantipremie  | 2 617 844         | 2 516 796         |
| <b>Sum forfalt premie</b>                                 | <b>54 424 322</b> | <b>62 479 537</b> |
| Arspremie innbetalt                                       | 1 500 000         | 5 584 181         |
| Periodisert premie  | 0                 | 0                 |
| Frigjort fra fond for regulering av pensjoner             | 4 998 442         | 5 918 384         |
| Belastet premiefondet                                     | 48 408 433        | 51 513 845        |
| Premiefritak uføre  | -482 553          | -536 873          |
| <b>Sum premieinntekter</b>                                | <b>54 424 322</b> | <b>62 479 537</b> |

#### 3. Pensjoner

|                                       | 2025              | 2024              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Alderspensjon                         | 45 219 399        | 43 436 147        |
| Ektefelle- og samboerspensjon         | 13 489 296        | 13 316 007        |
| Uførespensjon                         | 1 683 683         | 646 107           |
| Barnepensjon                          | 0                 | 0                 |
| AFP                                   | 2 758 412         | 4 206 280         |
| Mottatte refusjonspensjoner           | -477 395          | -420 440          |
| Betalte refusjoner                    | 1 626 149         | 1 513 767         |
| Korrigert pensjon fra tidligere år    | -413 962          | -36 225           |
| <b>Sum utbetalte pensjoner brutto</b> | <b>63 885 583</b> | <b>62 661 642</b> |

#### 4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

|  | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| Revisjonshonorar *                                       | 237 399          | 250 000          |
| Administrasjonskostnader                                 | 2 008 883        | 1 871 900        |
| Aktuarhonorar  | 808 720          | 773 450          |
| Finanstilsynsavgift                                      | 53 382           | 57 263           |
| Andre kostnader  | 1 450 983        | 1 710 439        |
| <b>9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader</b> | <b>4 559 366</b> | <b>4 663 053</b> |

#### \* Revisjonshonorar

| (beløp i hele kroner inkl. mva) | 2025           | 2024           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon              | 237 399        | 250 000        |
| Andre attestasjonstjenester     | 0              | 0              |
| <b>Sum revisjonshonorar</b>     | <b>237 399</b> | <b>250 000</b> |

#### 5. Transaksjoner med nærstående parter

| Innbetalt fra                    | Tilknytning             | Type transaksjon | Beløp     |
|----------------------------------|-------------------------|------------------|-----------|
| Hafslund Offentlig AS            | Pensjonskassens sponsor | Premie for 2025  | 1 500 000 |
| Hafslunde Vannkraft Offentlig AS | Pensjonskassens sponsor | Premie for 2025  | 0         |

Arspremien betales inn av de enkelte selskapene som er medlem av Pensjonskassen.

Storebrand Pensjonstjenester AS leverer medlemsadministrasjon, aktuærtjenester og står for utbetaling av pensjoner.

#### 6. Ytelser til ledende personer

Daglig leder er ansatt i Hafslund AS.

Godtgjørelsen til daglig leder utbetales fra Hafslund AS, og faktureres pensjonskassen i henhold til avtale.

Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har lån, forskuddsbetalinger eller sikkerhetsstillelser i pensjonskassen.

Pensjonskassen dekker styrehonorar til eksternt styremedlem. Under er det satt opp informasjon om hva dette utgjør.

| Eksternt styremedlem | 2025   |
|----------------------|--------|
| Mette Cecilie Skaug  | 80 000 |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## 7. Skatt

Nedenfor er gitt en spesifikasjon over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

|   | 2025              | 2024              |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultat av teknisk regnskap                              | 6 621 201         | 8 604 515         |
| Resultat av ikke-teknisk regnskap                         | 29 894 899        | 24 011 534        |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                         | <b>36 516 100</b> | <b>32 616 049</b> |
| +/- Permanente forskjeller                                | -23 870 410       | -19 257 886       |
| +/- Tilbakeført urealisert gevinst/tap selskapsportefølje | -1 802 724        | -1 327 514        |
| +/- Endring i midlertidige forskjeller                    | 24 128            | 30 160            |
| - Fremførbart underskudd                                  | 0                 | -12 060 810       |
| <b>Årets skattegrunnlag</b>                               | <b>10 867 095</b> | <b>0</b>          |
| Skattesats  | 22 %              | 22 %              |
| <b>Skatt</b>  | <b>2 390 761</b>  | <b>0</b>          |
| +/- Kildeskatt  |                   |                   |
| Formuesskatt  | 715 631           | 605 418           |
| <b>Betalbar skatt</b>                                     | <b>3 106 391</b>  | <b>605 418</b>    |
| Skattekorreksjoner tidligere år                           | -124 712          | -287 010          |
| Utsatt skatt/skattefordel - netto endring                 | 832 572           | 0                 |
| <b>Årets skattekostnad</b>                                | <b>3 814 251</b>  | <b>318 408</b>    |

| (beløp i hele kroner)  | 2025             |             | 2024           |                  | Netto endring     |
|--|------------------|-------------|----------------|------------------|-------------------|
|  | Skatteøkende     | Skatte-red. | Skatteøkende   | Skatte-red.      |                   |
| <b>Midlertidige forskjeller</b>                                |                  |             |                |                  |                   |
| Saldo på Gevinst- og Taps-konto                                | 96 513           | 0           | 120 641        | 0                | 24 128            |
| <b>Sum midlertidige forskjeller til alminnelig inntekt</b>     | <b>96 513</b>    | <b>0</b>    | <b>120 641</b> | <b>0</b>         | <b>24 128</b>     |
| Urealisert utenfor fritak i selskapsporteføljen                | 3 687 905        | 0           | 121 020        | 0                | -3 566 886        |
| Fremførbart underskudd   | 0                | 1 928 951   | 0              | 1 928 951        | -                 |
| Endring i det fremførbare underskuddet ihht skatteoppgjør 2024 | 0                | -1 928 951  | 0              | -235 796         | -1 693 155        |
| Utligning  | 0                | -           | -241 661       | -241 661         | 0                 |
| <b>Netto midlertidige forskjeller</b>                          | <b>3 784 418</b> | <b>0</b>    | <b>-0</b>      | <b>1 451 494</b> | <b>-5 260 041</b> |
| <b>Grunnlag for utsatt skatt</b>                               | <b>3 784 418</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>       | <b>1 451 494</b> | <b>-5 235 913</b> |
| Fører ikke utsatt skattefordel                                 | 0                | 0           | 0              | -1 451 494       | 1 451 494         |
| <b>Grunnlag balanseføring</b>                                  | <b>3 784 418</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>-3 784 418</b> |
| Skattesats   | 0,0              | -           | 0,0            | -                | 22 %              |
| Utsatt skatt / skattefordel                                    | 832 572          | 0           | 0              | 0                | -832 572          |
| Utsatt skatt i balansen pr. 31.12.2018                         | 0                | -           | -              | -                | 0                 |
| Endring utsatt skatt / skattefordel                            | 0                | -           | -              | 832 572          | 832 572           |

## 8. Aksjer og andeler

|  | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert verdi (tap)/gevinst | Nivå |
|--|--------------------|--------------------|--------------------------------|------|
| <b>Aksjer Norge</b>                                      |                    |                    |                                |      |
| PARETO EIENDOMSFELLESKAP AS                              | 265 790            | 316 209            | 50 419                         | 2    |
| DEAS Eiendomfond Norge I AS                              | 291 646            | 293 286            | 1 640                          | 2    |
| <b>Sum aksjer Norge</b>                                  | <b>557 435</b>     | <b>609 494</b>     | <b>52 059</b>                  |      |
| <b>Aksjefond Norge</b>                                   |                    |                    |                                |      |
| Storebrand Aksje Innland                                 | 36 115 189         | 70 689 006         | 34 573 817                     | 2    |
| KLP AksjeAsia Indeks N-10 (glb)                          | 14 280 000         | 17 115 414         | 2 835 414                      | 2    |
| KLP AksjeEuropa Indeks N-10                              | 17 850 000         | 21 157 506         | 3 307 506                      | 2    |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N-10 (glbl)        | 30 690 226         | 37 382 367         | 6 692 141                      | 2    |
| KLP AksjeNorge Aktiv N-10                                | 35 102 941         | 50 379 614         | 15 276 673                     | 2    |
| KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N-100 (valutasikret) | 40 936 975         | 90 469 359         | 49 532 384                     | 2    |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N (glbl)           | 3 995 237          | 4 694 170          | 698 934                        | 2    |
| <b>Sum aksjefond Norge</b>                               | <b>178 970 569</b> | <b>291 887 437</b> | <b>112 916 868</b>             |      |
| <b>Aksjefond utland</b>                                  |                    |                    |                                |      |
| T. Rowe Price Global Value Equity Fund Class I10         | 19 276 447         | 48 985 241         | 29 708 794                     | 2    |
| Nordea Norge Pluss                                       | 25 756 345         | 50 883 529         | 25 127 184                     | 2    |
| Genesis EM IC - Side Pocket 1 (global)                   | 1 962              | 1 655              | -308                           | 2    |
| Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret - S (val sik)  | 20 782 408         | 39 455 672         | 18 673 264                     | 2    |
| SGA Global Equity Growth Fund Class M(Hdg)               | 44 627 787         | 49 236 154         | 4 608 367                      | 2    |
| Danske Invest 2 Norske Aksjer Inst.                      | 43 539 570         | 49 617 037         | 6 077 467                      | 2    |
| Amova Global Equity A USD Acc.                           | 57 500 000         | 57 553 730         | 53 730                         | 2    |
| Schroder ISF QEP Global Core NOK Hdg                     | 56 118 199         | 58 886 217         | 2 768 018                      | 2    |
| <b>Sum aksjefond utland</b>                              | <b>267 602 719</b> | <b>354 619 234</b> | <b>87 016 515</b>              |      |
| <b>Sum aksjefond</b>                                     | <b>446 573 288</b> | <b>646 506 671</b> | <b>199 933 383</b>             |      |
| <b>Eiendomfond</b>                                       |                    |                    |                                |      |
| Storebrand Eiendomfond Norge KS                          | 51 947 555         | 63 010 190         | 11 062 635                     | 3    |
| Pareto Eiendomsfelleskap IS                              | 26 313 065         | 31 304 651         | 4 991 585                      | 3    |
| DEAS Eiendomfond Norge I IS                              | 28 876 357         | 29 036 198         | 159 841                        | 3    |
| <b>Sum eiendomfond</b>                                   | <b>107 136 977</b> | <b>123 351 039</b> | <b>16 214 061</b>              |      |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>                             | <b>554 267 701</b> | <b>770 467 204</b> | <b>216 199 503</b>             |      |

8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Investeringsportefølje

500 900 881

2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Selskapsportefølje

151 902 609

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Kollektivportefølje

117 663 714

**Sum**

**770 467 204**



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## 9. Rentebærende verdipapirer

|   | Kostpris           | Markedsverdi       | Urealisert verdi (tap)/gevinst | Nivå |
|---|--------------------|--------------------|--------------------------------|------|
| <b>Obligasjonsfond Norge</b>                                      |                    |                    |                                |      |
| DNB Kredittobligasjon   | 117 284 983        | 121 778 703        | 4 493 719                      | 2    |
| Storebrand Global Obligasjon                                      | 88 448 532         | 86 270 607         | -2 177 925                     | 2    |
| <b>Sum obligasjonsfond Norge</b>                                  | <b>205 733 516</b> | <b>208 049 310</b> | <b>2 315 794</b>               |      |
| <b>Obligasjonsfond utland (NOK)</b>                               |                    |                    |                                |      |
| Payden Global Short Bond Fund NOK                                 | 77 429 495         | 85 513 134         | 8 083 639                      | 2    |
| Loomis Sayles Inst Glob Corp NOK                                  | 87 735 714         | 91 740 827         | 4 005 112                      | 2    |
| AXA WF Global Sustainable Aggregate I NOK                         | 116 610 285        | 114 320 800        | -2 289 486                     | 2    |
| Nordea Global Statsobligasjon - I                                 | 63 963 689         | 65 884 652         | 1 920 964                      | 2    |
| Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc I            | 190 533 476        | 202 213 096        | 11 679 620                     | 2    |
| Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst.                            | 118 985 227        | 121 464 561        | 2 479 334                      | 2    |
| <b>Sum obligasjonsfond utland (NOK)</b>                           | <b>655 257 886</b> | <b>681 137 069</b> | <b>25 879 183</b>              |      |
| <b>Sum obligasjoner og obligasjonsfond</b>                        | <b>860 991 402</b> | <b>889 186 379</b> | <b>28 194 977</b>              |      |
| <b>Pengemarkedsfond / særvillekår bank</b>                        |                    |                    |                                |      |
| Nordea Kort Obligasjon Pluss                                      | 82 290 833         | 85 106 140         | 2 815 307                      | 2    |
| <b>Sum pengemarkedsfond / særvillekår bank</b>                    | <b>82 290 833</b>  | <b>85 106 140</b>  | <b>2 815 307</b>               |      |
| <b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b> | <b>943 282 235</b> | <b>974 292 519</b> | <b>31 010 284</b>              |      |
| 8.4.2 Rentebærende verdipapirer - Investeringsportefølje          |                    | 640 607 070        |                                |      |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer - Selskapsportefølje              |                    | 193 540 684        |                                |      |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer - Kollektivporteføljen            |                    | 140 144 765        |                                |      |
| <b>Sum</b>  |                    | <b>974 292 519</b> |                                |      |

## 10. Utlån og fordringer

|  | 2025           | 2024          |
|--|----------------|---------------|
| Bankinnskudd                                       | 108 029        | 98 032        |
| Fordringer på selskap                              | 0              | 0             |
| <b>Sum</b>   | <b>108 029</b> | <b>98 032</b> |
| 8.4.3 Utlån og fordringer - Investeringsportefølje | 83 959         | 77 654        |
| 2.4.3 Utlån og fordringer - Selskapsportefølje     | 24 070         | 20 378        |
| <b>Sum</b>   | <b>108 029</b> | <b>98 032</b> |

## 11. Virkelig verdi hierarki

Pensjonskassen klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av grunnlaget/kilder som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: grunnlag for virkelig måling er noterte priser (justerte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelse.

Nivå 2: grunnlag for virkelig verdi måling er annet enn noterte priser inkludert i nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som prisen) eller indirekte (dvs. utledet fra prisen).

Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke observerbar kilde).

|  | Nivå 1   | Nivå 2               | Nivå 3             | Sum                  |
|--|----------|----------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b> |          |                      |                    |                      |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)                                    | 0        | 647 116 165          | 123 351 039        | 770 467 204          |
| Rentebærende papirer   | 0        | 974 292 519          | 0                  | 974 292 519          |
| Utlån og fordringer  | 0        | 108 029              | 0                  | 108 029              |
| <b>Sum</b>   | <b>0</b> | <b>1 621 516 713</b> | <b>123 351 039</b> | <b>1 744 867 752</b> |

## 12. Kapitalavkastning

| Investeringsvalgporteføljen          | 2025   | 2024   | 2023    | 2022     | 2021    |
|--------------------------------------|--------|--------|---------|----------|---------|
| Kapitalavkastningsrente              | 9,85 % | 9,93 % | 7,27 %  | -5,75 %  | 8,00 %  |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente | 9,85 % | 9,93 % | 7,27 %  | -5,75 %  | 8,00 %  |
| <b>Kollektivporteføljen</b>          |        |        |         |          |         |
| Kapitalavkastningsrente              | 9,85 % | 9,36 % | 6,32 %  | -0,67 %  | 3,60 %  |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente | 9,85 % | 9,36 % | 7,65 %  | -6,50 %  | 8,60 %  |
| <b>Selskapsporteføljen</b>           |        |        |         |          |         |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente | 9,82 % | 8,09 % | 12,29 % | -11,54 % | 10,40 % |

Kapitalavkastning er målt etter Hardy's metode.

Verdijustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter.

## 13. Finansiell Risiko

Mål og strategier for forvaltningen av pensjonskassens midler er nedfelt i investeringsstrategi vedtatt av sponsor. Det langsiktige hovedmålet er å nå en årlig meravkastning større enn garantert rente, kompensere for inflasjon og dekke forvaltningsmessige kostnader. Kortsiktige mål, det vil si i løpet av det enkelte år, er å oppnå en minimumsavkastning stor nok til å ivareta en bufferkapital som ansees tilstrekkelig for å unngå behov for kapitaltilførsel ved uforutsett negativ utvikling i finansmarkedene.

Avkastningsmålingene, både på lang og kort sikt, skal søkes nådd ved en diversifisert portefølje av investeringsalternativer, kombinert med dynamisk allokering mellom de ulike aktiva- og risikoklassene.

Oppfølging av porteføljens sannsynligheter for måloppnåelse, samt risiko og allokering tilknyttet de enkelte aktivaklasser, skjer i månedlig rapportering.

Risiko- og porteføljerapport gjennomgås og diskuteres kvartalsvis i styremøtene. Disse rapportene, i tillegg til markedsgjennomganger, gir grunnlag for konkrete vurderinger

De mest vesentlige risikofaktorene i porteføljen er utsatt for aksjemarkedsrisiko, kreditt-/spreadrisiko, renterisiko, risiko i markedet for næringseiendom og valutarisiko.

Videre er porteføljen eksponert for motpartsrisiko. Samlet sett ansees kredittrisikoen i pensjonskassens portefølje å være lav. Med hensyn til valutarisiko, er det nedfelt i pensjonskassens investeringsstrategi at denne i størst mulig grad skal reduseres. Denne strategien har vært fulgt gjennom hele året.

## 14. Ansvarlig lån

Pensjonskassen har et evigvarende ansvarlig lån på kr. 10 mill utstedt av E-CO Energi AS 10.04.2013.



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

**15. Premiefond**

|  | 2025       | 2024       | 2023       |
|--|------------|------------|------------|
| Premiefond   | 78 618 412 | 70 344 735 | 92 346 312 |
| Årets premie (premieliskudd)                       | 54 424 322 | 62 479 537 | 97 069 979 |
| Premiefondets størrelse i forhold til årets premie | 1,4        | 1,1        | 1,0        |
| Premiefondet i % av ordinær premie                 | 144 %      | 112,6 %    | 95,1 %     |

**Premiefondets anvendelse de siste 3 år**

|  | 2025              | 2024              | 2023              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Inngående balanse                                | 70 344 735        | 92 346 312        | 66 140 697        |
| Uttak fra premiefond til å dekke deler av premie | -48 561 548       | -47 587 870       | -2 047 158        |
| Tilflytting/Fraflytting                          | 0                 | 665 431           | 0                 |
| Tilbakeført premie                               | 0                 | 0                 | 986 892           |
| Garantert rente                                  | 753 564           | 1 520 563         | 1 310 487         |
| Premieforfall                                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| Fordring knyttet til premieinntekten             | 0                 | 0                 | 0                 |
| Frigjort Premie ved fratreden                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| Resultatdisponering (til/fra fond)               | 56 081 660        | 23 400 299        | 25 955 394        |
| <b>Utgående balanse</b>                          | <b>78 618 412</b> | <b>70 344 735</b> | <b>92 346 312</b> |

**16. Endring i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte**

|  | Premiereserve      | Premiefond + POF  | Bufferfond        | Sum                |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>1. Inngående balanse</b>  | <b>206 994 423</b> | <b>13 547 527</b> | <b>33 061 806</b> | <b>253 603 756</b> |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser              |                    |                   |                   |                    |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger                                |                    |                   |                   |                    |
| (resultatpost 6)   |                    |                   |                   |                    |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet                             | -5 027 174         | 4 472 266         | 11 117 718        | 10 562 810         |
| (resultatpost 8.1)   | 0                  | 2 081 660         | 0                 | 2 081 660          |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>      | <b>-5 027 174</b>  | <b>6 553 926</b>  | <b>11 117 718</b> | <b>12 644 470</b>  |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser         |                    |                   |                   |                    |
| 3.1 Overføringer mellom fond                                       | 0                  | -8 439 747        | 0                 | -8 439 747         |
| <b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b> | <b>0</b>           | <b>-8 439 747</b> | <b>0</b>          | <b>-8 439 747</b>  |
| <b>4. Utgående balanse</b>   | <b>201 967 249</b> | <b>11 661 706</b> | <b>44 179 524</b> | <b>257 808 479</b> |

**17. Endring i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje**

|  | Pensjonskapital    | Premiefond         | Bufferfond         | Sum                  |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>1. Inngående balanse</b>  | <b>918 791 918</b> | <b>56 797 208</b>  | <b>138 857 675</b> | <b>1 114 446 801</b> |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser              |                    |                    |                    |                      |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger                                |                    |                    |                    |                      |
| (resultatpost 7 samt del av resultatpost 5.2.1)                    |                    |                    |                    |                      |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet                             | 7 201 826          | 54 644 072         | 4 291 391          | 66 137 289           |
| (resultatpost 8.1)   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings-                          |                    |                    |                    |                      |
| kontraktene (resultatpost 8.2)                                     | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| 2.4 Annen tilordning av overskudd (resultatpost 8.3)               | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| 2.5 Justering av forsikringsforpliktelser fra andre                |                    |                    |                    |                      |
| resultatkomponenter (del av resultatpost 9.8)                      | 0                  | 0                  | 0                  | 0                    |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>      | <b>7 201 826</b>   | <b>54 644 072</b>  | <b>4 291 391</b>   | <b>66 137 289</b>    |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser         |                    |                    |                    |                      |
| 3.1 Overføringer mellom fond                                       | 0                  | -44 484 575        | 0                  | -44 484 575          |
| <b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b> | <b>0</b>           | <b>-44 484 575</b> | <b>0</b>           | <b>-44 484 575</b>   |
| <b>4. Utgående balanse</b>   | <b>925 993 744</b> | <b>66 956 706</b>  | <b>143 149 066</b> | <b>1 139 099 515</b> |

**18. Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer**

Samtlige forsikringsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene Investeringsvalgporteføljen og kollektivporteføljen.

| Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2025 | Premiereserve        | Bufferfond         | Premiefond        | Sum                  |
|--|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Investeringsvalgporteføljen                        | 925 993 744          | 143 149 066        | 66 956 706        | 1 139 099 516        |
| Kollektivporteføljen                               | 201 967 249          | 44 179 524         | 11 661 706        | 257 808 479          |
| <b>Balanse 31.12.2025</b>                          | <b>1 127 960 993</b> | <b>187 328 589</b> | <b>78 618 412</b> | <b>1 393 907 995</b> |

**Beregningsgrunnlag**

For dødelighet og sivilstandslemmer benytter pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013 med Finanstilsynets minstekrav til marginer.

For den premiebetalende porteføljen benyttes egen uføretariff basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer, mens for fripolisebestanden benyttes Storebrands "KU" tariff.

Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,38 prosent pr. 31.12.2025. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2,0 prosent.

**Tilstrekkelighetstest**

Aktuar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig og avsatt i henhold til lov og forskrifter.

Kassen er fullt oppreservert etter K2013.

Effekten av en 20 prosent økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1,7 millioner kroner.

Tilsvarende vil en 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 34 millioner kroner.

**19. Beskrivelse av pensjonsordningen****Navn på arbeidsgiver**

Hafslund AS med datterselskaper

**Type pensjonsordning**

Pensjonskassen forvalter både en offentlig pensjonsordning og en privat kollektivordning med fripoliser.

Den offentlige pensjonsordningen forvaltes med investeringsvalg hvor forvaltningsstrategien fastsettes av sponsor

Den private ordningen forvaltes med kollektivportefølje hvor forvaltningsstrategien fastsettes av pensjonskassens styre

Ordningen ble lukket for opptak av nye medlemmer 31.12.2008, men mottok 01.01.2020 medlemmer og

fripoliseinnehavere fra Hafslund pensjonskassens lukkede pensjonsordning.

**Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen**

Arbeidstakerne bidrar ikke med noe tilskudd til pensjonsordningen.

**Beskrivelse av pensjonsytelsene - offentlig pensjonsordning**

Pensjonsordning er basert på vilkår i tråd med avtaleleverer inngått mellom arbeidstaker og arbeidsgiverorganisasjoner

Pensjonsytelsene fastsettes i hovedsak etter lov om Statens pensjonskasse.

Ordningen har alderspensjonsnivåer på 67 % - 70 % og omfatter ytelser ved uførhet, etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn.

**Beskrivelse av pensjonsytelsene - privat pensjonsordning**

Pensjonsordningen er basert på en kollektiv ytelsesensjonsordning med ytelsesnivå 60 %, og omfatter ytelser ved uførhet samt etter

nærmere regler etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn.



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

**20. Bestand, antall medlemmer**

|                                  | Kollektivkontrakter<br>investeringsvalgporteføl-<br>jen | Oppsatte   | Kollektivkontrakter | Fripoliser | Sum        |
|----------------------------------|---|------------|---------------------|------------|------------|
| Antall aktive medl (ekskl uføre) | 31  | 191        | 7                   | 68         | 297        |
| Antall pensjonister              | 238   | 50         | 125                 | 5          | 418        |
| Herav uførepensjonister          | 1   | 3          | 4                   | 4          | 12         |
| Herav alderspensjonister         | 152   | 43         | 66                  | 1          | 262        |
| Herav ektefellepensjonister      | 80  | 4          | 53                  | 0          | 137        |
| Herav fleksible pensjonister     | 5   | 0          | 2                   | 0          | 7          |
| <b>Sum</b>                       | <b>269</b>  | <b>241</b> | <b>132</b>          | <b>73</b>  | <b>715</b> |

**21. Avsetning for forpliktelser**

|                                  | 2025             | 2024             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Skattetrekk, offentlige avgifter | 3 938 964        | 605 418          |
| Andre forpliktelser              | 1 216 578        | 1 841 293        |
| <b>Sum forpliktelser</b>         | <b>5 155 542</b> | <b>2 446 711</b> |

**22. Solvensmarginkapital og solvensmarginkrav**

|                              | 2025              | 2024              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Solvensmarginkrav</b>     |                   |                   |
| Kollektiv tjenestepensjon    | 51 532 411        | 50 753 277        |
| Etterlattepensjon            | 1 453             | 1 700             |
| Uførepensjon og premiefritak | 416 268           | 461 098           |
| <b>Sum solvensmarginkrav</b> | <b>51 950 131</b> | <b>51 216 075</b> |

**Ansvarlig kapital**

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Innskutt egenkapital                             | 106 000 000        | 106 000 000        |
| Opptjent egenkapital                             | 234 604 586        | 201 200 474        |
| Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje | -52 822 944        | -51 020 221        |
| <b>Kjernekapital</b>                             | <b>287 781 642</b> | <b>256 180 253</b> |
| Ansvarlig lånekapital som medregnes              | 10 000 000         | 10 000 000         |
| <b>Sum netto ansvarlig kapital</b>               | <b>297 781 642</b> | <b>266 180 253</b> |

|  | 2025               | 2024               |
|--|--------------------|--------------------|
| Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket | 297 781 642        | 266 180 253        |
| Bufferfond (50 %)                                    | 93 664 295         | 85 959 740         |
| Risikoutjevningfond (50 %)                           | 2 746 197          | 3 097 329          |
| <b>Solvensmarginkapital</b>                          | <b>394 192 133</b> | <b>355 237 322</b> |

|                                |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Overskudd solvensmarginkapital | 342 242 002 | 304 021 247 |
|--------------------------------|-------------|-------------|

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kapital i prosent av krav</b> | <b>758,8 %</b> | <b>693,6 %</b> |
|----------------------------------|----------------|----------------|

**23. Risikoanalyser**

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvis/ halvårlige risikoanalyser i samsvar med Finanstilsynets solvenskapitalkrav for livsforsikringsselskap og pensjonskasser. Risikoanalysene omfatter alle vesentlige risikotyper og beskriver Pensjonskassens evne til å tåle tap i en løpende driftssituasjon.

Solvensmarginkravet er beregnet på bakgrunn av Finanstilsynets til en hver tid gjeldende metodikk og risikomodeller.

|   | 31.12.2025         | 31.12.2024         |
|---|--------------------|--------------------|
| Samlet solvenskrav markedsrisiko                                  | 386 305 140        | 369 783 141        |
| Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko                          | 52 756 523         | 51 678 392         |
| Samlet solvenskrav helseforsikringsrisiko                         | 15 910             | 17 828             |
| Samlet solvenskrav motpartsrisiko                                 | 2 797 914          | 2 848 177          |
| <b>Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt</b>                     | <b>441 875 487</b> | <b>424 327 538</b> |
| Korrelasjonsmatrise for samlet risiko, ekskl. operasjonell risiko | -38 352 821        | -37 575 395        |
| Samlet solvenskrav før operasjonell risiko                        | 403 522 666        | 386 752 143        |
| Operasjonell risiko   | 6 020 212          | 5 908 965          |
| Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt         | -61 431 432        | -58 899 166        |
| <b>Samlet solvenskrav</b>   | <b>348 111 446</b> | <b>333 761 942</b> |
| <b>Ansvarlig kapital</b>  | <b>630 269 636</b> | <b>567 665 994</b> |
| <b>Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital</b>                  | <b>282 158 190</b> | <b>233 904 053</b> |
| <b>Solvenskapitaldekning</b>                                      | <b>181 %</b>       | <b>170 %</b>       |

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskrav.

**24. Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningen**

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehypigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på ca. 0,55 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehypigheten vil være en økning i premiereserven på ca. 1,26 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på ca. 27,94 millioner.



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

## 25. Resultatanalyse

|  | Premiebetalende   | Risikoprodukt  | Egenkapital       | 2025              | Sum 2024          |
|--|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Avkastningsresultat i kollektivporteføljen</b>    |                   |                |                   |                   |                   |
| Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen     | 105 164 281       | 0              | 0                 | 105 164 281       | 126 058 214       |
| Tilført rente  | -27 542 537       | 0              | 0                 | -27 542 537       | -27 893 574       |
| <b>Avkastningsresultat</b>                           | <b>77 621 744</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>77 621 744</b> | <b>98 164 640</b> |
| Overført til premiefond                              | 56 081 660        | 0              | 0                 | 56 081 660        | 17 215 147        |
| Overført til fond for regulering av pensjoner        | 4 288 908         | 0              | 0                 | 4 288 908         | 4 672 253         |
| Overført til bufferfond                              | 15 409 109        | 0              | 0                 | 15 409 109        | 74 302 769        |
| Overført til premiereserve                           | 61 333            | 0              | 0                 | 61 333            | 0                 |
| Overført til fripoliser                              | 1 318 305         | 0              | 0                 | 1 318 305         | 1 558 782         |
| Sum disponering til forsikringsfond                  | 77 159 315        | 0              | 0                 | 77 159 315        | 97 748 950        |
| Overført til risikoutjevningssfond                   | 462 429           | 0              | 0                 | 462 429           | 415 690           |
| <b>Sum disponering av avkastningsresultat</b>        | <b>77 621 744</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>77 621 744</b> | <b>98 164 640</b> |
| <b>Risikoresultat</b>                                |                   |                |                   |                   |                   |
| Premiebetalende med sparing                          | -1 091 394        | 0              | 0                 | -1 091 394        | 3 056 386         |
| Fripoliser   | -38 011           | 0              | 0                 | -38 011           | 105 070           |
| Risikoplan uførepensjon                              | 0                 | 106 099        | 0                 | 106 099           | 112 188           |
| Reassuranseresultat                                  | -35 288           | 0              | 0                 | -35 288           | -30 588           |
| <b>Risikoresultat</b>                                | <b>-1 164 693</b> | <b>106 099</b> | <b>0</b>          | <b>-1 058 594</b> | <b>3 243 056</b>  |
| Overført til premiefond                              | 0                 | 0              | 0                 | 0                 | 1 260 576         |
| Overført til fond for regulering av pensjoner        | 0                 | 0              | 0                 | 0                 | 252 323           |
| Overført til fripoliser                              | 0                 | 0              | 0                 | 0                 | 52 535            |
| Frigjort bufferfond                                  | 0                 | 0              | 0                 | 0                 | -2 484            |
| Overført til risikoutjevningssfond                   | -1 164 693        | 0              | 0                 | -1 164 693        | 1 567 918         |
| Overført til annen opptjent egenkapital              | 0                 | 106 099        | 0                 | 106 099           | 112 188           |
| <b>Sum disponering av risikoresultat</b>             | <b>-1 164 693</b> | <b>106 099</b> | <b>0</b>          | <b>-1 058 594</b> | <b>3 243 056</b>  |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                       |                   |                |                   |                   |                   |
| Administrasjons- og forvaltningspremie               | 8 694 859         | 0              | 0                 | 8 694 859         | 8 437 541         |
| Netto frigjort administrasjonsreserve                | 2 715 568         | 0              | 0                 | 2 715 568         | 2 689 676         |
| Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader      | -10 264 773       | 0              | 0                 | -10 264 773       | -10 445 890       |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                       | <b>1 145 654</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>1 145 654</b>  | <b>681 327</b>    |
| <b>Teknisk regnskap</b>                              |                   |                |                   |                   |                   |
| Avkastningsresultat                                  | 77 621 744        | 0              | 0                 | 77 621 744        | 98 164 640        |
| Risikoresultat                                       | -1 164 693        | 106 099        | 0                 | -1 058 594        | 3 243 056         |
| Administrasjonsresultat                              | 1 145 654         | 0              | 0                 | 1 145 654         | 681 327           |
| Overført til fripoliser                              | -1 379 638        | 0              | 0                 | -1 379 638        | -1 611 317        |
| Overført til andre forsikringsfond                   | -60 370 568       | 0              | 0                 | -60 370 568       | -23 400 299       |
| Overført til/fra bufferfond                          | -15 409 109       | 0              | 0                 | -15 409 109       | -74 300 284       |
| Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer   | 6 071 711         | 0              | 0                 | 6 071 711         | 5 827 391         |
| <b>Teknisk regnskap</b>                              | <b>6 515 101</b>  | <b>106 099</b> | <b>0</b>          | <b>6 621 201</b>  | <b>8 604 515</b>  |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                |                   |                |                   |                   |                   |
| Resultat av teknisk regnskap                         | 6 515 101         | 106 099        | 0                 | 6 621 200         | 8 604 515         |
| Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen | 0                 | 0              | 30 471 149        | 30 471 149        | 24 645 034        |
| Kostnader i ikke-teknisk regnskap                    | 0                 | 0              | -576 249          | -576 249          | -633 500          |
| Skattekostnader                                      | 0                 | 0              | -3 814 252        | -3 814 252        | -318 408          |
| Overført til/fra risikoutjevningssfond               | 702 264           | 0              | 0                 | 702 264           | -1 983 609        |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                | <b>7 217 365</b>  | <b>106 099</b> | <b>26 080 647</b> | <b>33 404 112</b> | <b>30 314 032</b> |
| <b>Avstemming av endring i opptjent egenkapital</b>  |                   |                |                   |                   |                   |
| Opptjent egenkapital 01.01                           |                   |                |                   | 201 200 474       | 170 886 442       |
| Opptjent egenkapital 31.12                           |                   |                |                   | 234 604 587       | 201 200 474       |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                |                   |                |                   | <b>33 404 112</b> | <b>30 314 032</b> |

## 26. Gjensikring - reassuranse

Pensjonskassen har inngått avtale med Ahj Europe om katastrofegjensikring. Maks grense er 50 MNOK og pensjonskassens egenandel er 1 MNOK. Gjensikringen dekker tidsperioden 01.01.2025 til 31.12.2025 og er betalt med kr 35 TNOK.

## 27. Fordeling av avkastning

Fordeling av avkastning fra fellesfordeling er gjort etter to prinsipper.

1. Urealiserte blir fordelt etter faktisk verdiendring på balansen
2. Øvrig avkastning blir fordelt etter gjennomsnittet av balansefordelingene pr. kvartalsregnskap.

|   | Investeringsvalg   | Kollektiv         | Selskap           | Totalt             |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Total avkastning fra investeringer til fordeling</b>   |                    |                   |                   |                    |
| - Renter og utbytter  | 19 001 447         | 8 730 399         | 0                 | 27 731 846         |
| - Urealiserte verdiendringer  | -19 899 323        | 11 298 656        | 0                 | -8 600 667         |
| - Realiserte gevinster og tap   | 106 629 548        | 5 717 035         | 0                 | 112 346 583        |
| <b>Totalt</b>   | <b>105 731 672</b> | <b>25 746 090</b> | <b>0</b>          | <b>131 477 762</b> |
| Fordelingsnøkkel til selskap fra investeringsporteføljene etter gjennomsnitt  |                    |                   |                   |                    |
|   | 21,603 %           | 10,582 %          |                   |                    |
| <b>Fordelt avkastning fra porteføljene til selskapsporteføljen</b>  |                    |                   |                   |                    |
| - Renter og utbytter  | -4 104 823         | -923 808          | 5 028 631         |                    |
| - Urealiserte verdiendringer  | 4 298 788          | -1 195 569        | -3 103 219        |                    |
| - Realiserte gevinster og tap   | -23 034 845        | -604 949          | 23 639 794        |                    |
| <b>Totalt</b>   | <b>-22 840 880</b> | <b>-2 724 326</b> | <b>25 565 206</b> |                    |
| <b>Avkastning etter gjennomsnittsnøkkel per portefølje</b>  |                    |                   |                   |                    |
| - Renter og utbytter  | 14 896 624         | 7 806 591         | 5 028 631         | 27 731 846         |
| - Urealiserte verdiendringer  | -15 600 535        | 10 103 087        | -3 103 219        | -8 600 667         |
| - Realiserte gevinster og tap   | 83 594 703         | 5 112 086         | 23 639 794        | 112 346 583        |
| <b>Totalt</b>   | <b>82 890 792</b>  | <b>23 021 764</b> | <b>25 565 206</b> | <b>131 477 762</b> |
| <b>Fordelt avkastning av urealiserte midler</b>   |                    |                   |                   |                    |
| Urealiserte midler speiler derimot endring av urealisert beholdning på balansen i de forskjellige porteføljene. Dette blir fordelt etter absolutt verdier og vil også ta inn effekt av endring på de forsikringstekniske størrelsene som skal dekkes opp: |                    |                   |                   |                    |
| <b>Urealiserte midler i forvaltningsportefølje pr. 31.12.2025</b>   |                    |                   |                   |                    |
| Fordelingsnøkkel av fellesfordeling til selskapsporteføljen   | 220 421 873        | 26 787 915        | 0                 | 247 209 788        |
| Urealiserte midler på balansen pr. 31.12.25   | 170 760 671        | 23 626 173        | 52 822 944        | 247 209 788        |
| Urealiserte midler på balansen pr. 31.12.24   | 190 700 705        | 14 089 529        | 51 020 221        | 255 810 455        |
| <b>Verdiendring på balansen til resultatet</b>  | <b>-19 940 035</b> | <b>9 536 644</b>  | <b>1 802 724</b>  | <b>-8 600 667</b>  |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler  | 14 896 624         | 7 806 591         | 5 028 631         | 27 731 846         |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer   | -19 940 035        | 9 536 644         | 1 802 724         | -8 600 667         |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer   | 83 594 703         | 5 112 086         | 23 639 794        | 112 346 583        |
| <b>Totalt</b>   | <b>78 551 292</b>  | <b>22 455 321</b> | <b>30 471 149</b> | <b>131 477 762</b> |



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

Document ID:  
E7C47719E84646DB8D1CC8B1ACCE4A25

Til styret i Hafslund pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

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

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

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene,

alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 23. mars 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

## Securely signed with Brevio

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

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.