

Infratek Pensjonskasse

Styrets årsberetning 2025

Oslo, 17. mars 2026

Innhold

Om pensjonskassen	3
Virksomhet	3
De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen	3
Organisasjon og drift.....	4
Styrets sammensetning	4
Organisering av pensjonskassen	4
Forhold som kan påvirke det ytre miljø	4
Styrets arbeid	4
Finansresultat	5
Bufferkapital	5
Solvenskapitaldekning	6
Solvensmargin	6
Risikoforhold.....	6
Forsikringsrisiko	6
Investeringsrisiko.....	7
Resultatoversikt.....	7
Utsikter fremover	8
Fortsatt drift forutsetning.....	8

Om pensjonskassen

Infratek Pensjonskasse ble stiftet 9. februar 2018 av Infratek AS og er en pensjonskasse for sponsorforetakene og de til enhver tid gjeldende foretak som tilslutter seg pensjonskassen.

Infratek Pensjonskasse sine pensjonsordninger ble fisjonert ut fra Hafslund Infratek Pensjonskasse 1. juli 2018, og viderefører Infratek sine pensjonsordninger i egen pensjonskasse.

Virksomhet

Infratek Pensjonskasse har som formål å utøve virksomhet basert på en eller flere kollektive pensjonsordninger som er etablert av sponsorforetakene, selskap som inngår i konsern med sponsorforetakene og andre foretak som har tilsvarende nær tilknytning til sponsorforetakene.

Pensjonskassen kan overta og forvalte kollektive pensjonsordninger som regnes som livsforsikring og utøve virksomhet som naturlig henger sammen med slik virksomhet (tilknyttet virksomhet). Når et fratrudd medlem har rett til opptjent pensjon, skal rettighetene sikres i pensjonskassen.

De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen

Pensjonskassen tilbyr kollektive pensjonsordninger som regnes som offentlige (kommunale) pensjonsordninger og pensjonsordninger opprettet etter Lov om Foretakspensjon. Regelverket for pensjonsordningen er fastsatt gjennom særskilte avtaler mellom pensjonskassen på den siden og sponsorforetakene og de deltakende foretakene på den andre siden. Pensjonskassen er lukket i henhold til bestemmelsene i de særskilte avtalene mellom sponsorforetakene og de deltakende foretakene.

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen følgende medlems sammensetning:

Antall medlemmer	Offentlig	Oppsatte	Privat	Fripoliser	Sum
Antall aktive medlemmer	1	269	0	45	319
Antall pensjonister	158	105	2	33	298
herav uførepensjonister	8	14	1	3	26
herav alderspensjonister	124	86	1	26	236
herav ektefellepensjonister	25	5	0	4	34
herav barnepensjonister	2	0	0	0	2
Sum	159	374	2	78	613

Organisasjon og drift

Styret er pensjonskassens øverste organ og følger vedtekter fastsatt for pensjonskassen.

Styrets sammensetning

Oppnevnt av foretaket:	Anna Lena Berg (styrets leder) Åsmund Dahlen
Eksternt styremedlem:	Klaus Henrik Wiese-Hansen
Oppnevnt av medlemmene:	Nils-Ivar Larsen Roger Andre Hansen Lars Inge Reitan (Vararepresentant oppnevnt av medlemmene)

Styret består av 1 kvinne og 4 menn. Valg av ansattes representanter faller inn under unntaksregelen i aksjelovens § 6-11 b, siste punktum om kjønnsrepresentasjon, da kvinneandelen i selskapet utgjør mindre enn 20 % av det samlede antall ansatte. Styret vil, på tross av dette, fortsatt arbeide både mot sponsor, pensjonistene og de ansattes organisasjoner for å sikre en mest mulig lik representasjon av begge kjønn i styret.

Organisering av pensjonskassen

Pensjonskassen har ingen ansatte. Styret i pensjonskassen har inngått avtale med Storebrand om drift og administrasjon av pensjonskassen, herunder kapitalforvaltning og regnskapsfører. Lunde Konsult v/Peder Lunde er engasjert som daglig leder og Gabler AS er engasjert som aktuarfunksjon og risikostyringsfunksjon. Revisjonsselskapet EY er engasjert som pensjonskassens internrevisor og revisjonsselskapet KPMG er pensjonskassens revisor.

Forhold som kan påvirke det ytre miljø

Pensjonskassen forurenses ikke det ytre miljø.

Styrets arbeid

Styret har avholdt 4 styremøter i løpet av 2025.

Styrets arbeid er i stor grad knyttet til å følge opp etablerte rutiner og gjennomgå og oppdatere styrende dokumenter for pensjonskassen. Styret følger opp at medlemmenes rettigheter ivaretas og at pensjonskassens midler investeres på en betryggende måte og at pensjonskassens risiko vurderes fortløpende.

Styret har utarbeidet egen instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.

Gjennom året har styret gjennomgått nødvendig dokumentasjon knyttet til nye rapporteringskrav for informasjonsregister (RoI)

Styret holder løpende seg oppdatert på pensjonskassens finansielle stilling gjennom forvaltningsrapporter med avkastning og porteføljesammensetning og risikorapport med hovedvekt solvenskapitaldekning i pensjonskassen.

Risikostyring i pensjonskassen er ivaretatt gjennom internkontrollrutiner. Styret har gjennomgått policydokument for risikostyring og internkontroll og påsett at krav til risikostyring og internkontroll er ivaretatt.

Infratek Pensjonskasse er for den kollektive offentlige (kommunale) pensjonsordningen tilsluttet Overføringsavtalen. Avtalen sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige tjenestepensjonsordninger, får pensjon som om de hele tiden har vært medlem av en og samme pensjonsordning. Målet å forenkle pensjonsutbetalingen gjennom felles utbetaling av pensjon fra den siste pensjonsordningen som arbeidstakeren har vært medlem av.

Finansresultat

Det ble et godt år for verdens finansmarkeder i 2025. Året startet med usikkerhet og uro da den nye amerikanske administrasjonen annonserte kraftig økning i tollsatser. Den globale økonomiske veksten utviklet seg godt gjennom året, og inflasjonen avtok med påfølgende rentenedsettelse fra sentralbanker. Det globale aksjemarkedet steg gjennom året, delvis drevet av teknologisektoren og kunstig intelligens. Obligasjonene hadde også et godt år med noe lavere renter og reduserte kredittpåslag. Den amerikanske dollaren svekket seg vesentlig i 2025 noe som medførte stor forskjell i avkastning for globale aksjefond avhengig av om de var valutasikret.

Kapitalavkastningsrenten for kollektivporteføljen endte på 8,4% (10,6 %). Kapitalavkastningsrenten for selskapsporteføljen utgjorde 8,8 % (10,6 %).

Ved utgangen 2025 utgjorde forvaltningskapitalen totalt MNOK 1 148,4 (MNOK 1 093,2), hvorav MNOK 1 042,4 (MNOK 995,0) tilhører kollektivporteføljen og de resterende MNOK 105,9 (MNOK 98,2) tilhører selskapsporteføljen. Av kollektivporteføljen utgjør investeringer som holdes til forfall 26,0 % (27,5 %), aksjer og andeler 43,5 % (43,6 %), obligasjoner og andre rentepapirer er 29,4 % (27,2 %) og utlån og fordringer 1,1 % (1,7%).

Bufferkapital

Pensjonskassens bufferkapital utgjør totalt MNOK 379,7

Tall i tabellen er oppgitt i MNOK.

Pensjonskassens bufferkapital:	31.12.2025	31.12.2024
Bufferfond	269,9	226,2
Risikoutjevningfond	7,0	6,5
Innskutt egenkapital	14,1	14,1
Opptjent egenkapital	86,8	79,3
Ansvarlig lånekapital	1,9	1,9
Totalt	379,7	327,9

Solvenskapitaldekning

Kapitalkrav innført fra 1.1.2019 krever at pensjonskassen har en solvenskapitaldekning over 100 %. Styret følger opp at pensjonskassen har tilfredsstillende soliditet. Solvenskapitaldekning utgjør 174 % med overgangsregler og 173 % uten. Overgangsreglene øker gradvis behov for solvenskapital og gjøres fullt gjeldende fra 2032.

Solvenskapitaldekning	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Med overgangsregel	174 %	163 %	156 %	147 %
Uten overgangsregel	173 %	163 %	156 %	147%

Solvensmargin

Infratek Pensjonskasse sin solvensmargin kapital var MNOK 227,8, mens kravet er MNOK 35,8. Det gir en dekningsgrad på 636 %, et krav som ligger godt over minstekravet på 100 %. Tall oppgitt i hele MNOK.

Solvensmargin:	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Solvensmargin kapital	227,0	199,3	167,6	144,6
Solvensmargin krav	35,8	34,8	32,6	31,6
Solvensmargin	634,3%	572,4 %	514,1 %	457,4%

Risikoforhold

Pensjonskassens risiko fordeler seg i hovedsak på forsikringsteknisk risiko og investeringsrisiko knyttet til aktivaplasseringer.

Forsikringsrisiko

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

Pensjonskassen vurderer disse tariffene basert på historiske resultater. Pensjonskassen anser at tariffene er godt tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader.

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

Forsikringsrisiko inngår også som et element i pensjonskassens rapportering av stresstest.

Investeringsrisiko

Pensjonskassens investeringsrisiko gjelder hovedsakelig dens evne til å oppfylle den årlige rentegarantien, samt å oppfylle solvenskravene til enhver tid. Kapitalforvaltningsstrategien skal ivareta hensynet til pensjonskassens risikobærende evne samtidig som en søker og oppnå tilfredsstillende renteresultat. All forvaltning av pensjonskassens midler skjer på bakgrunn av kapitalforvaltningsstrategi fastsatt av styret i pensjonskassen. Kapitalforvaltningsstrategien definerer porteføljens sammensetning og frihetsgrader for forvaltningen. Her står vurderingen av relevante risikoer sentralt, herunder aksje-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi revideres jevnlig.

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, det vil si risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisiko knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stresstestparametere for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Gjennom stresstesting vurderes risikosituasjonen ut fra den til enhver tid beregnede solvenskapitaldekning.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da det til enhver tid sørges for at likvide kortsiktige plasseringer overstiger pensjonskassens kortsiktige forpliktelser. Pensjonskassens likviditetsstrategi er en del av kapitalforvaltningsstrategien som revideres jevnlig.

Risikoforhold

Pensjonskassen valutasikrer plasseringer i andre valutaer enn norske kroner, med unntak av aksjeeksponering i fremvoksende økonomier.

Resultatoversikt

Resultatanalyse (tall i MNOK)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Renteresultat	66,7	74,4	44,8	55,6
Risikoresultat	0,7	6,7	7,7	0,53
Administrasjonsresultat	-2,2	-2,3	-3,4	-2,0

Per 31.12.2025 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter MNOK 717,0 (MNOK 707,1) og premiefondet MNOK 48,6 (MNOK 55,3).

Styreansvarsforsikring

Pensjonskassen har tegnet styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. mai og løper i 12 måneder. Pensjonskassens styreansvarsforsikring er tegnet med bransjetypisk beløpsgrense tilpasset Infratek Pensjonskasses størrelse og omsetning.

Utsikter fremover

Styret og administrasjonen vil i tiden fremover videreutvikle og drive Infratek Pensjonskasse til beste for medlemmer, pensjonister og sponsor.

Ved starten av 2026 er det ventet moderat global vekst for året med noe lavere inflasjon. Den geopolitiske usikkerheten vedvarer, men det er optimisme i aksjemarkedet ved inngangen til året til tross for at verdsettelsene er høye.

Styret mener at Infratek Pensjonskasse sin driftsmodell og virksomhet har et godt grunnlag for å håndtere de endringer og usikkerheter som ligger i framtidsutsiktene på en god måte.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat i Infratek Pensjonskasse.

Fortsatt drift forutsetning

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser.

Oslo, 17. mars 2026

i styret for Infratek Pensjonskasse

Signed by:
Anna Lena Berg
C45D80F9FB624F9...

Anna Lena Berg

Styreleder

Signed by:
Åsmund Dahlen
54174E26AD63469...

Åsmund Dahlen

Signed by:
Klaus Henrik Wiese-Hansen
853AD21385404A9...

Klaus Henrik Wiese-Hansen

Signed by:
Nils-Ivar Larsen
AA8890E38131416...

Nils-Ivar Larsen

Signed by:
Roger Andre Hansen
888CEB23DC48426...

Roger Andre Hansen

Signed by:
Peder Lunde
8690CGE0D2EB4AF...

Peder Lunde Daglig leder

Infratek pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2025	31.12.2024
	Note		
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	22 774 198	12 468 823
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		-23 000	-24 000
Sum premieinntekter for egen regning		22 751 198	12 444 823
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		33 074 716	25 519 246
2.4 Verdiendringer på investeringer		19 325 315	-1 941 595
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		34 116 778	68 722 322
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		86 516 809	92 299 973
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		399 857	374 261
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-27 621 794	-25 312 758
Sum pensjoner		-27 621 794	-25 312 758
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	20	-9 902 922	5 920 747
6.4 Endring i bufferfond		-43 734 147	-55 255 074
6.5.1 Endring i premiefond	20	-795 965	-645 680
6.5.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	20	-1 401	-1 958
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-54 434 435	-49 981 964
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	20,28	-19 749 585	-16 631 854
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	20,28	-991 365	-6 795 954
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-20 740 950	-23 427 808
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-2 335 662	-2 199 543
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-3 846 967	-3 586 581
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-6 182 629	-5 786 124
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap		688 056	610 402

Infratek pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2025	31.12.2024
	Note		
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 246 557	2 467 258
12.4 Verdiendringer på investeringer		2 027 252	617 004
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		3 348 844	6 644 230
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		8 622 652	9 728 492
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-229 265	-212 657
14.2 Andre kostnader		-13 183	4 768
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-242 448	-207 889
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		8 380 205	9 520 604
16. Resultat før skattekostnad		9 068 261	10 131 006
17. Skattekostnader	7	-958 017	-873 202
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		8 110 244	9 257 804
19. Andre inntekter og kostnader		0	0
20. Totalresultat		8 110 244	9 257 804
Avkastning til risikoutjevningsfond		-572 607	-618 486
Overført til risikoutjevningsfond		24 013	8 740
Overført til annen opptjent egenkapital		-7 561 650	-8 648 058
Sum overføringer		-8 110 244	-9 257 804

Infratek pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Investeringer som holdes til forfall	8	26 675 821	26 679 675
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9	44 626 179	42 195 509
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10	30 180 814	26 323 178
2.4.3 Utlån og fordringer	11	267 260	216 766
Sum investeringer		101 750 074	95 415 128
3. Fordringer			
3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	15	716 677	389 974
3.2 Andre fordringer	15	0	184 561
Sum fordringer		716 677	574 535
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank		2 870 405	1 007 504
Sum andre eiendeler		2 870 405	1 007 504
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	16	603 420	1 226 575
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		603 420	1 226 575
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		105 940 576	98 223 743
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	8	270 849 234	274 090 986
6.3.2 Utlån og fordringer		2 012 056	12 468 823
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9	453 105 697	433 491 375
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10	306 436 688	270 428 554
6.4.3 Utlån og fordringer	11	10 013 383	4 503 821
Sum investeringer i kollektivporteføljen		1 042 417 059	994 983 560
Sum eiendeler i kundeporteføljene		1 042 417 059	994 983 560
SUM EIENDELER		1 148 357 635	1 093 207 303

Initial Initial Initial Initial Initial Initial

ALB AD KHW M RQ.M PL

Infratek pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
10. Innskutt egenkapital	17	14 079 000	14 079 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		7 004 149	6 455 555
11.2 Annen opptjent egenkapital		86 824 428	79 262 779
Sum opptjent egenkapital		93 828 577	85 718 334
12. Ansvarlig lånekapital			
12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital	18	1 939 000	1 939 000
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 939 000	1 939 000
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	20,21	716 953 208	707 050 286
13.4 Bufferfond		269 905 453	226 171 306
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.5.1 Premiefond	19,20,2 1	48 477 121	55 236 362
13.5.2 Fond for regulering av pensjoner	20, 21	77 128	70 051
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		1 035 412 909	988 528 005
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	7,25	1 059 611	607 897
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	7	259 180	492 700
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	25	692 788	649 303
Sum avsetninger for forpliktelser		2 011 579	1 749 900
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser	24	1 086 569	818 065
Sum forpliktelser		1 086 569	818 065
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	16	0	375 000
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		0	375 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		1 148 357 635	1 093 207 303

Oslo, 17. Mars 2026

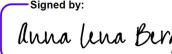
I styret for Infratek pensjonskasse

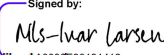
Signed by:


 Asmund Dahlen
 Styremedlem

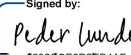
Signed by:

 Roger Andre Hansen
 Styremedlem

Signed by:

 Anna Lena Berg
 Styrets leder

Signed by:

 Nils-Ivar Larsen
 Styremedlem

Signed by:

 Klaus Henrik Wiese-Hansen
 Styremedlem

Signed by:

 Peder Lunde
 Daglig leder

Infratek pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2025

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko- utjevning- fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2023	14 079 000	5 845 809	70 614 720	76 460 530	90 539 530
Resultat før andre resultatkomp.			9 257 804	9 257 804	9 257 804
Totalresultat			9 257 804	9 257 804	9 257 804
Endring i risikoutjevningfond		609 746	-609 746	0	0
Sum disponeringer		609 746	8 648 058	9 257 804	9 257 804
Egenkapital pr. 31.12.2024	14 079 000	6 455 555	79 262 778	85 718 333	99 797 334
Resultat før andre resultatkomp.			8 110 244	8 110 244	8 110 244
Totalresultat			8 110 244	8 110 244	8 110 244
Endring i risikoutjevningfond		548 594	-548 594	0	0
Sum disponeringer		548 594	7 561 650	8 110 244	8 110 244
Egenkapital pr. 31.12.2025	14 079 000	7 004 149	86 824 428	93 828 577	107 907 578

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

Infratek pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	2025	2024
Innbetalte premier	4 869 032	67 683
Overført premiereserve fra andre selskap	71 451,97	0
Utbetalt gjenforsikring	-23 000	-24 000
Utbetale pensjoner	-29 217 391	-27 226 360
Innbetalinger refusjoner	2 255 864	3 252 600
Utbetalinger refusjoner	-943 485	-1 535 262
Innbetalinger vedrørende driften		
Utbetalinger ved utmelding		
Innbetalinger av renter	30 364 158	22 723 378
Utbetalinger av renter	-13 183	4 768
Innbetalinger av utbytte	6 179 915	4 843 801
Utbetaling av skatt	-739 823	-102 165
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-4 363 050	-4 879 468
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	8 440 488	-2 875 024
Realisert gevinst ved salg av investeringer	37 409 021	80 288 155
Realisert tap ved salg av investeringer	-1 418 794	-6 229 960
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-37 007 759	-74 373 404
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-1 017 532	-315 209
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	7 422 957	-3 190 234
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	5 728 092	8 918 326
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	13 151 048	5 728 092

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

Infratek Pensjonskasse

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i samsvar med god regnskapskikk, i henhold til regnskapsloven, og forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Forskriften ble sist endret 16. desember 2016.

Skatt

Pensjonskassen skattelegges etter samme regelverk som livsforsikringselskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektsskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formueskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordeler er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. De regnskapsmessige verdiene vil i noen tilfeller være basert på estimater og forutsetninger som er beheftet med usikkerhet og derav kunne avvike fra endelig skattemessige verdier. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at pensjonskassen vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd i senere periode til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld.

Pensjonskassen ilegges 0,3 % i formueskatt av ligningsmessig nettoformue

Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Forsikringsmessige forhold

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen 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 kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet.

Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom kollektivporteføljen 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

Overføring av forsikringsforpliktelser 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 de forsikringsmessige avsetningene tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger 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.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
ALB AD KHW M RQ.M PL

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 risikoutjevningsfondet 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 Premietarifene 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.

Premiefond og fond for regulering av pensjoner mv.

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

Fond for regulering av pensjoner mv. består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektivpensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

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.

Risikoutjevningsfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevningsfond for dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningsfondet inngår som en del av egenkapitalen.

Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi i et aktivt marked 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.

Virkelig verdi i et avledet marked fremkommer ved at instrumenter handles til andre priser enn noterte priser, og verdsettelse skjer på bakgrunn av variabler som er direkte eller indirekte eller indirekte observerbare. I tillegg omfattes instrumenter som handles til noterte priser i et marked med ikke-daglig omsetning.

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.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
ALB AD KHW M RQ. M PL

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen.

IFRS 9 - Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler av gjeld

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 og er gjeldende fra og med 01.01.2023. Årsregnskapsforskriften § 3-3 oppdateres med følgende formuleringer: «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. Finansielle eiendeler som tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.» Beregningen av faktorene for forventet tap utføres ved å ta et uttrekk av alle instrumenter som har regnskapsprinsipp, og beregne faktorene basert på følgende beregning: $\text{Expected Loss} = \text{Probability of Default (PD)} * \text{Loss Given Default (LGD)}$. PD og LGD. Pensjonskassen har gjennomført en analyse av klassifikasjon og måling av finansielle instrumenter etter dagens IAS 39 ved overgang til IFRS 9, basert på forretningsmodell for de enkelte instrumenter. For gjeldsinstrumenter som forventes å bli klassifisert og målt til amortisert kost eller virkelig verdi over totalresultat ved overgang til IFRS 9, er det gjennomført en SPPI-test. Overgangseffekten for pensjonskassen for 2022 forventet tap er ikke vesentlig endret sammenlignet med tapsavsetningen under IAS 39, og effekten er tatt over resultat i 2023. Basert på beløpets størrelse er det ikke laget en egen overgangsnote. Pensjonskassens finansielle instrumenter underlagt den nye nedskrivningmodellen er begrenset til bankkonti og obligasjoner. Obligasjoner består i all hovedsak av investment grade papirer. Selskapet beregninger tilsier at tapsavsetninger er uvesentlige. Bankkonti gjelder utelukkende kredittvurderte banker som oppfyller standardens lave kredittisikoforutsetning, og selskapet har vurdert at dette sammen med LGD og lav eksponering vil kreve ubetydelige tapsavsetninger. Pensjonskassen har således ikke avsatt for tap knyttet til denne balanseposten

Finansielle derivater

Et finansielt derivat er en kontrakt som har alle de tre følgende kjennetegn:

Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt "underliggende"). Det kreves ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer. Det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
ALB AD KHW M RQ.M PL

Infratek Pensjonskasse

2. Premieinntekter

Beløp i 1000 kr	2025	2024
Teminpremie 01.01. inkl. engangspremie og endringspremie	51	8 016
Administrasjonspremie	2 481	2 372
Forvaltningspremie	159	160
Rentegarantipremie	1 903	1 921
Pensjonspremie private ordninger fra POF	18 181	0
Sum Forfalt Premie	22 774	12 469
Årspremie innbetalt	28 219	2 282
Belastet premiefondet	-28 290	-2 282
Pålopt premie 31.12	22 774	12 469
Sum premieinntekter	22 774	12 469

3. Pensjoner

Beløp i 1000 kr	2025	2024
Alderspensjon	24 362	21 961
Ektefelle- og samboerspensjon	2 667	2 641
Uførepensjon	1 516	1 845
Barnepensjon	183	174
Mottatte refusjonspensjoner	-2 256	-3 253
Utbetalte refusjonspensjoner	943	1 535
Etterpensjon etter dødsfall Ektefelle under 1,5G	22	28
Etterpensjon etter dødsfall Alder under 1,5G	185	381
Sum utbetalte pensjoner brutto	27 622	25 313

4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

Beløp i 1000 kr	2025	2024
Revisjonshonorar *	287	280
Revisjonshonorar, internrevisjon *	200	58
Administrasjonskostnader	1 748	1 431
Aktuarhonorar	556	538
Finanstilsynsavgift	33	38
Andre kostnader	1 021	1 245
333	3 846	3 590

* Revisjonshonorar

(beløp i hele kroner inkl. mva)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	287	280
Andre tjenester utenfor revisjon	200	58
Sum	487	337

5. Transaksjoner med nærstående parter*

Beløp i 1000 kr	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Innbetalinger:			
Infratek Norge AS	Sponsor	Premie	2 750
Omexom Elsikkerhet AS	Sponsor	Premie	2 190
Sum			4 940

*Premie for 2025 er belastet premiefond.

Det er ingen ansatte i Pensjonskassen, og arbeid som blir utført av ansatte i Lunde Konsult AS og Storebrand Pensjonstjenester AS, blir fakturert som administrasjonskostnader.

Rollen som daglig leder blir utført av ansatt i Lunde Konsult AS.

6. Ytelser til ledende personer

Godtgjørelse til daglig Leder er inkludert i administrasjonshonoraret som er betalt til Lunde Konsult AS

Pensjonskassen har ett eksternt styremedlem som får utbetalt godtgjørelse. Denne ble fakturert av advokatfirmaet Schjødt og utgjør 209 921,25 kr i 2025.

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

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

7. Skatt

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

(beløp i hele kroner)	2025	2024
Resultat av teknisk regnskap	688 036	610 402
Resultat av ikke-teknisk regnskap	8 380 205	9 520 604
Resultat før skattekostnad	9 068 261	10 131 006
+/- Permanente forskjeller	-3 401 525	-7 141 235
+/- Tilbakeført urealisert gevinst/tap selskapsportefølje	-2 027 252	-617 004
+/- Endring i midlertidige forskjeller	58 341	-651 110
- Fremførbart underskudd	0	0
Årets skattegrunnlag	3 697 825	1 721 657
Skattesats	22 %	22 %
Skatt	813 521	378 765
Formuesskatt	246 089	229 132
Betalbar skatt	1 059 611	607 897
Skattekorreksjoner tidligere år	131 926	-98 795
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	-233 520	364 100
Årets skattekostnad	958 018	873 202

(beløp i hele kroner)	2025		2024		Netto endring
	Skatteøkende	Skattereduserende	Skatteøkende	Skattereduserende	
Midlertidige forskjeller					
Finansielle anleggsmidler - HTF-obligasjoner i selskapsporteføljen	430 583	0	488 924	0	58 341
Sum midlertidige forskjeller til alminnelig inntekt	430 583	0	488 924	0	58 341
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden	618 219	0	722 858	0	104 638
Investeringseiendom i selskapsporteføljen (MF 3)	559 872	0	1 027 763	0	467 891
Utligning	0	0	-2 239 545	-2 239 545	0
Netto midlertidige forskjeller	1 178 092	0	0	-2 239 545	1 061 454
Grunnlag balanseføring	1 178 092	0	0	-2 239 545	1 061 454
Skattesats	22 %		22 %		22 %
Utsatt skatt / skattefordel	259 180	0	0	-492 700	233 520
Endring utsatt skatt / skattefordel	0	0	0	0	-233 520

8. Obligasjoner som holdes til forfall

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balansført verdi	Virkelig verdi	Forventet Tap	Gjenstående amortisering	Nivå
-- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	292 722 602	292 722 602	292 618 981	291 061 535	-103 621	0	2
Sum	292 722 602	292 722 602	292 618 981	291 061 535	-103 621	0	
Modifisert durasjon/WAL (Weighted Average Life)			4,14				
Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield			4,20				
Opptjent ikke forfalte renter			4 906 073,97				
NOK	292 722 602	292 722 602	297 525 055	291 061 535	-103 621	0	

Beholdningsendringer	
Inngående balanse	300 878 116
Tilgang	98 742 652
Avgang	-102 165 315
Årets periodiserte over-/underkurs	-4 836 472,0
Opptjent ikke forfalte renter	4 906 074
Utgående balanse	297 525 055

6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	Kollektivportefølje	270 849 234
2.3.1 Investeringer som holdes til forfall	Selskapsportefølje	26 675 821
Sum		297 525 055

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

9. Aksjer og andeler

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
Aksjefond				
Norske fondsandeler				
Storebrand Aksje Innland B	28 687 260	49 261 877	20 574 617	2
Storebrand Global Indeks B	85 089 891	123 000 655	37 910 764	2
Storebrand Global Indeks Valutasikret B	73 205 316	121 627 879	48 422 563	2
Storebrand Indeks - Norge B	27 828 462	44 801 345	16 972 883	2
Storebrand Indeks Nye Markeder B	17 482 015	30 818 130	13 336 115	2
Sum norske fondsandeler	232 292 945	369 509 886	137 216 941	
Sum aksjefond	232 292 945	369 509 886	137 216 941	
Eiendomsfond				
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	498 942	547 024	48 082	3
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	47 906 798	54 151 254	6 244 456	3
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	63 865 317	73 523 712	9 658 395	3
Sum eiendomsfond	112 271 057	128 221 990	15 950 933	
Sum aksjer og andeler	344 564 002	497 731 876	153 167 874	

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Kollektivporteføljen	453 105 697
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Selskapsporteføljen	44 626 179
Sum		497 731 876

10. Rentebærende verdipapirer

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
Obligasjonsfond Norge				
Storebrand Global Kreditt IG C	114 620 737	123 599 662	8 978 925	2
Storebrand Nordic High Yield B	38 659 666	36 236 869	-2 422 796	2
Storebrand Norsk Kreditt IG 20 B	7 678 712	7 546 814	-131 898	2
Storebrand Norsk Kreditt IG C	113 625 785	115 638 622	2 012 837	2
Sum obligasjonsfond Norge	274 584 900	283 021 967	8 437 068	
Sum obligasjoner og obligasjonsfond	274 584 900	283 021 967	8 437 068	
Pengemarkedsfond / særvilkår bank				
Storebrand Likviditet B	55 185 459	53 595 534	-1 589 925	2
Sum pengemarkedsfond / særvilkår bank	55 185 459	53 595 534	-1 589 925	
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	329 770 359	336 617 501	6 847 143	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	Kollektivportefølje	306 436 688		
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	Selskapsportefølje	30 180 814		
Sum		336 617 501		

11. Utlån og fordringer

	2025	2024	
Bankinnskudd	10 280 643	4 720 588	
Sum	10 280 643	4 720 588	
6.4.3 Utlån og fordringer	Kollektivporteføljen	10 013 383	4 503 821
2.4.3 Utlån og fordringer	Selskapsporteføljen	267 260	216 766
Sum	10 280 643	4 720 588	

12. 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 priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).

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

Beløp i 1000 kr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	369 510	128 222	497 732
Rentebærende papirer	0	336 618	0	336 618
Utlån og fordringer	10 281	0	0	10 281
Sum	10 281	706 127	128 222	844 630

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

13. Kapitalavkastning

Kollektivporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastningsrente	8,87 %	10,58 %	7,28 %	8,35 %	6,51 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	8,87 %	10,58 %	8,03 %	-5,65 %	9,00 %
Selskapsporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdjustert kapitalavkastningsrente	8,87 %	10,58 %	6,45 %	-4,69 %	24,70 %

Kapitalavkastning målt etter modifisert Dietz som baserer seg på måling av kontantstrømmer og endringer i markedsverdiene i løpet av en periode. Verdjustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter før årets avsetning til eller overføring fra kursreguleringsfond.

14. Finansiell Risiko

Mål og strategier for forvaltningen av Pensjonskassens midler er nedfelt i investeringsstrategi vedtatt av styret. Det langsiktige hovedmålet er å skape attraktiv risikojustert avkastning som gir rom for å opprettholde en robust solvenskapital, skape grunnlag for gode pensjoner og kunne bidra til lavere pensjonskostnader for sponsor. Kortsiktige mål, det vil si i løpet av det enkelte år, er å oppnå en minimumsavkastning stor nok til å dekke den årlige rentegarantien.

Avkastningsmålsetningene, både på lang og kort sikt, skal søkes nådd ved en diversifisert portefølje av investeringsalternativer, risikoklassene.

Oppfølging av porteføljens sannsynligheter for måloppnåelse, samt risiko og allokering tilknyttet de enkelte aktivklasser, skjer i månedlig rapportering. Porteføljereporter gjennomgås og diskuteres i styremøter. Rapportene, med tillegg av gjennomgang av utvikling i markedene, gir grunnlag for konkrete vurderinger og beslutninger rundt endringer i porteføljens sammensetning og risikonivå.

De mest vesentlige risikofaktorene porteføljen er utsatt for er 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 skal være begrenset. Denne strategien har vært fulgt gjennom hele året.

Ved årets slutt er bildet stort sett i tråd med de tilpasninger som er gjennomgått ovenfor. Porteføljens svingningsrisiko ansees å være moderat ved utgangen av rapporteringsåret.

15. Andre fordringer

	2025	2024
Lønnsforskudd	340 158	25 588
Fordring på driftspensjoner	376 519	364 387
Mellomværende megler	0	184 561
Sum	716 677	574 535

16. Forskuddsbetalte kostnader og ikke opptjente mottatte inntekter

	2025	2024
Fordring på forfalt utbytte	603 420	603 420
Tidsavgrensninger og avsatte kostnader	0	623 155
Sum	603 420	1 226 575

17. Innskutt egenkapital

Antall innskuddsbevis	1
Innbetalt innskudd 09.02.2018	14 079 000
Sum innskutt egenkapital pr. 31.12	14 079 000

18. Ansvarlig lån

Pensjonskassen har et evigvarende ansvarlig lån på kr. 1.939 mill utstedt av Hafslund Infratek ASA 15.12.2008. Det betales ikke renter på lånet.

19. Premiefond fordelt på foretak

Premiefond fordelt per enhet:	Infratek AS - Offentlig	Infratek Norge AS - Offentlig	Infratek Elsikkerhet - Offentlig	SUM
Inngående balanse	3 003 247	48 997 096	3 236 018	55 236 361
Overføringer fra POF	0	71 452	0	71 452
Garantert rente	40 188	731 226	24 551	795 965
Uttak fra premiefond	-1 891 851	-23 162 611	-3 236 018	-28 290 480
Årets resultat tilført premiefond	539 138	18 015 815	2 108 869	20 663 822
Utgående balanse	1 690 722	44 652 978	2 133 420	48 477 121

	2025	2024
Premiefond	48 477 121	55 236 361
Årets premie (premietilskudd)	22 774 198	12 468 823
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	2,1	4,4
Premiefondet i % av ordinær premie	212,9 %	443,0 %

Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2025	2024	2023
Inngående balanse	55 236 361	33 414 623	51 738 839
Garantert rente	795 965	645 680	920 536
Uttak fra premiefond	-28 290 480	-2 281 548	-46 367 136
Overføringer fra POF	71 452	99 850	0
Resultatdisponering (til/fra fond)	20 663 822	23 357 756	27 122 383
Utgående balanse	48 477 121	55 236 361	33 414 623

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

20. Endring i forsikringsforpliktelse

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Sum
1. Inngående balanse	707 050 286	226 171 306	55 236 361	70 051	988 528 005
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
2.1 Netto resultatførte avsetninger					
(resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1)	9 902 922	43 734 147	795 965	1 401	54 434 435
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet					
(resultatpost 8.1)	0	0	19 749 585	0	19 749 585
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	991 365	0	991 365
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	9 902 922	43 734 147	21 536 915	1 401	75 175 385
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	-77 128	5 676	-71 452
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen	0	0	-28 219 028	0	-28 219 028
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0	-28 296 156	5 676	-28 290 480
4. Utgående balanse	716 953 208	269 905 453	48 477 121	77 128	1 035 412 909

21. Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransjer

Samtlig forsikringsforpliktelse tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg og fripoliser.

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond, fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Sum
Forsikringsforpliktelse pr. delbransje 31.12.2025				
Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	2 867 107	845 288	77 128	3 789 523
Fripoliser	74 593 538	24 651 286	0	99 244 824
Offentlig tjenestepensjon (off)	639 492 563	244 408 879	48 477 121	932 378 563
Balanse 31.12.2025	716 953 208	269 905 453	48 554 249	1 035 412 909

Beregningsgrunnlag

For dødelighet og sivilstandselementer benyttes 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 2,55 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

22. Beskrivelse av pensjonsordningen

Pensjonskassen tilbyr kollektive pensjonsordninger som regnes som offentlige (kommunale) pensjonsordninger og pensjonsordninger opprettet etter lov om foretakspensjon.

Pensjonsytelser som er sikret for de offentlige og private ordningene er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon.

Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer.

23. Bestand, antall medlemmer

	Offentlig	Oppsatte	Privat	Fripoliser	Sum
Antall aktive medlemmer	1	269	0	45	315
Antall pensjonister	158	105	2	33	298
herav uførepensjonister	8	14	2	3	27
herav alderspensjonister	124	124	0	26	274
herav ektefellepensjonister	24	5	0	4	33
herav barnpensjonister	2	0	0	0	2
Sum	159	374	2	78	613

24. Andre forpliktelse

	2025	2024
Beløp i 1000 kr		
Leverandørgjeld	384	59
Gjeld til megler/forvalter	702	759
Sum forpliktelse	1 087	818

25. Avsetning for forpliktelse

	2025	2024
Beløp i 1000 kr		
Skattetrekk, offentlige avgifter	1 060	608
Utsatt skatt	259	493
Andre forpliktelse	693	649
Sum forpliktelse	2 012	1 750

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
 ALB AD KHW M RQ.M PL

26. Solvensmargin kapital og solvensmargin krav		
<i>Beløp i 1000 kr</i>	2025	2024
Solvensmargin krav		
Kollektiv tjenestepensjon	35 519	34 499
Etterlattepensjon	19	21
Uførepensjon og premiefritak	247	298
Sum solvensmargin krav	35 785	34 818
Ansvarlig kapital		
Innskutt egenkapital	14 079	14 079
Opptjent egenkapital	86 824	79 263
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-14 327	-12 300
Kjernekapital	86 576	81 042
Ansvarlig lånekapital som medregnes	1 939	1 939
Sum netto ansvarlig kapital	88 515	82 981
<i>Beløp i 1000 kr</i>		
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	88 515	82 981
Bufferfond (50 %)	134 953	113 086
Risikoutjevningfond (50 %)	3 502	3 228
Solvensmargin kapital	226 970	199 294
Overskudd solvensmargin kapital	191 185	164 476
Kapital i prosent av krav	634,3 %	572,4 %

27. Risikoanalyser

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvise/ halvårige 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.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Samlet tapspotensiale markedsrisiko	246	222
Samlet tapspotensiale livsforsikringsrisiko	25	25
Samlet tapspotensiale motpartsrisiko	3	4
Sum tapspotensiale for korrelasjonseffekt	273	250
Samlet tapspotensial for operasjonell risiko	254	230
Operasjonell risiko	5	4
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-39	-35
Samlet solvenskrav	220	199
Ansvarlig kapital	383	325
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	163	126
Solvenskapitaldekning II	174 %	163 %

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom bufferkapital og samlet tapspotensial.

Initial ALB Initial AD Initial KHW Initial M Initial RQ.M PL Initial

28. Resultatanalyse

	Fripoliser	Premiebetalende	Risikoprodukt	Sum 2025	Sum 2024
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen					
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	8 496 347	78 420 319	0	86 916 666	92 674 234
Tilført rente	-2 175 718	-18 056 456	0	-20 232 174	-18 322 929
Avkastningsresultat	6 320 629	60 363 862	0	66 684 492	74 351 304
Overført til premiefond	0	19 672 457	0	19 672 457	16 561 803
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	77 128	0	77 128	70 051
Overført til bufferfond	3 636 504	40 097 643	0	43 734 147	55 299 614
Overført til fripoliser	2 171 706	0	0	2 171 706	1 441 081
Sum disponering til forsikringsfond	5 808 210	59 847 229	0	65 655 439	73 372 549
Overført til risikoutjevningsfond	55 974	516 634	0	572 608	618 485
Overført til annen opptjent egenkapital	456 445	0	0	456 445	360 270
Sum disponering av avkastningsresultat	6 320 629	60 363 862	0	66 684 492	74 351 304
Risikoresultat					
Premiebetalende med sparing	0	967 351	0	967 351	6 795 954
Fripoliser	-320 731	24 013	0	-296 718	-116 730
Risikoresultat	-320 731	991 364	0	670 633	6 679 224
Overført til premiefond	0	991 364	0	991 364	6 795 954
Overført til fripoliser	-320 731	0	0	-320 731	-116 730
Overført til risikoutjevningsfond	0	-24 013	0	-24 013	0
Sum disponering av risikoresultat	-320 731	967 351	0	646 620	6 679 224
Administrasjonsresultat					
Administrasjons- og forvaltningspremie	0	2 639 174		2 639 174	2 532 471
Netto frigjort administrasjonsreserve	51 634	1 271 465		1 323 099	973 189
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-80 568	-6 102 061		-6 182 629	-5 786 124
Administrasjonsresultat	-28 934	-2 191 421	0	-2 220 356	-2 280 464
Teknisk regnskap					
Avkastningsresultat	6 320 629	60 363 862	0	66 684 492	74 351 304
Risikoresultat	-320 731	967 351	0	646 620	6 670 484
Administrasjonsresultat	-28 934	-2 191 421	0	-2 220 356	-2 280 464
Overført til fripoliser	-1 850 975	0	0	-1 850 975	-1 324 351
Overført til andre forsikringsfond	-3 636 504	-60 838 593	0	-64 475 097	-78 727 422
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer	0	1 903 371	0	1 903 371	1 920 849
Teknisk regnskap	483 485	204 570	0	688 056	610 402
Endring i opptjent egenkapital					
Resultat av teknisk regnskap	483 485	204 570		688 056	610 402
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen				8 622 652	9 728 492
Kostnader i ikke-teknisk regnskap				-242 448	-207 889
Skattekostnader				-958 017	-873 202
Endring i opptjent egenkapital				8 110 244	9 257 804
Avstemming av endring i opptjent egenkapital					
Opptjent egenkapital 01.01				85 718 334	76 460 530
Opptjent egenkapital 31.12				93 828 577	85 718 334
Endring i opptjent egenkapital				8 110 244	9 257 804

29. Gjensikring - reassurans

Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Re om katastrofegjensikring. Maksgrense er 40 MNOK og pensjonskassens egenandel er 2 MNOK. Ratingen er A+
Gjensikringen dekker tidsperioden 01.01.2025 til 31.12.2025 og er kostnadsført med 23 000 kr.

Initial Initial Initial Initial Initial Initial