

ÅRSRAPPORT 2025



KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE



KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Tordenskjolds gate 9
4612 Kristiansand
E-post: pensjonskasse@kkpensjon.no

Alle foto: Mehrzad Ghobadi

KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025

INNHOOLD

Hovedtall for Kristiansand kommunale pensjonskasse	7
Årsberetning 2025	9
Resultatregnskap.....	17
Balanse	18
Egenkapitalendringer - oppstilling	20
Kontantstrømanalyse	20
Noteopplysninger.....	21
Forsikringsteknisk oppgjør.....	31
Revisjonsberetning	32



HOVEDTALL FOR KRISTIANSAND KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Nøkkeltall i 1000 kr	2025	2024	2023	2022	2021
Forholdstall:					
Avkastning	9,3 %	9,6 %	7,8 %	-5,4 %	8,0 %
Bokført avkastning (målt frem til 2021)					4,3 %
Forsikringsrelaterte adm.kostnader av gj.sn.kollektivportefølje					
	0,17 %	0,17 %	0,18 %	0,18 %	0,17 %
Regnskapstall (tall i tusen):					
Premieinntekter (ekskl.refusj.)	864 412	741 731	984 688	664 599	686 795
Pensjoner (netto)	313 125	287 388	266 781	249 312	226 496
Eiendeler i selskapsporteføljen					
	1 060 013	922 033	796 316	711 866	717 437
Eiendeler i kollektivporteføljen					
	12 228 144	10 949 909	9 777 682	8 843 203	9 124 023
Forvaltningskapital					
	13 288 157	11 871 942	10 573 998	9 555 069	9 841 460
Innskutt og annen opptjent egenkapital					
	1 030 444	889 874	766 723	681 578	690 955
Premiereserve					
	9 036 948	8 357 934	7 862 365	7 008 046	6 474 483
Tilleggsavsetninger					
Kursreguleringsfond					
					509 081
Bufferfond					
	2 544 440	1 966 297	1 544 356	1 284 356	
Risikoutjevningfond					
	15 765	14 423	5 387	5 000	
Premiefond					
	630 992	611 255	365 574	545 801	708 565
Soliditet:					
Solvensmargindekning	503 %	448 %	404 %	389 %	285 %
Solvenskapitaldekning (m/overg.regel)	154 %	159 %	163 %	150 %	157 %
Solvenskapitaldekning (u/overg.regel)	154 %	159 %	163 %	150 %	157 %
Medlemmer (antall *):					
Aktive	8 607	8 599	8 605	8 525	8 553
Oppsatte med rett	7 504	6 684	6 206	5 355	4 636
Oppsatte uten rett	14 318	14 109	14 124	13 713	13 357
<hr/>					
Sum aktive og oppsatte	30 429	29 392	28 935	27 593	26 546
<hr/>					
Pensjonister (antall):					
Sum pensjonister	6 512	6 129	5 940	5 651	5 353
herav alderspensjon	3 826	3 593	3 465	3 288	3 061
herav AFP og tidligpensjon	365	374	385	369	375
herav uførepensjon	1 776	1 652	1 608	1 548	1 486
herav ektefellepensjon	501	465	456	420	402
herav barnpensjon	44	45	26	26	29
<hr/>					
Sum forsikrede	36 941	35 521	34 875	33 244	31 899

*) justert beregning f.o.m. 2024



ÅRSBERETNING 2025

PENSJONSKASSENS FORMÅL OG RETTSSTILLING

Kristiansand kommunale pensjonskasse ble opprettet 1. juli 1926 av Kristiansand bystyre.

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og andre pensjonsberettigede i henhold til pensjonskassens vedtekter.

Pensjonskassens målsetting er å tilby Kristiansand kommune og øvrige medlemsforetak i pensjonskassen en økonomisk konkurransedyktig pensjonsordning med en opplevelse av god service både for arbeidsgiver, medlemmer og pensjonister.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med eget styre og egen regnskapsførsel. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra kommunens midler og hefter ikke for kommunens forpliktelser. Pensjonskassens formue og inntekter skal ikke for noen del tilfalle kommunen eller dens kreditorer.

PENSJONSKASSENS STYRE OG ADMINISTRASJON

Det ble i 2025 avholdt 7 styremøter og behandlet 69 saker.

Pensjonskassens styre bestod gjennom regnskapsåret 2025 av følgende personer;

Oppnevnt av bystyret	Varamedlemmer
Åshild Schmidt (Uavh.),leder	1)Erik Freuchen (Uavh.)
Roy Mersland (Uavh.)	2) Ellen K. Nyhus (Uavh.)
Jone Corneliussen	3) Stina Torjesen
Solveig Løhaugen	
Jørgen Kristiansen	

Utpekt av arbeidstaker organisasjoner	Varamedlemmer
Are Herdlevær (Fagf.)	1) Ragnhild Arnesen (Fagf)
Åse Birkrem (Delta)	2) Kenneth Langøen (Delta)

Det er ved utgangen av 2025 åtte ansatte i pensjonskassen, hvorav 7 i 100% stilling.

Sykefraværet gjennom 2025 var på 0,2%, mot 0,9% i 2024. Det har ikke inntruffet noen yrkesskade i løpet av det siste året. Styret anser at arbeidsmiljøet i pensjonskassen er godt.

Pensjonskassen har pr. årets utgang valgt å ikke inngå noe ansvarforsikring for styrets medlemmer eller daglig leder.

Pensjonskassens operasjonelle (utførende) aktuar er Ville Jalasto i Lumera AS. Aktuarfunksjonen ivaretas av Håvard Andre S. Larsen i Lumera AS.

Pensjonskassen har avtale med selskapet Gabler A/S om leie av pensjonsberegningssystem.

Revisjonselskapet Cedra (Norge AS) er pensjonskassens revisor, mens Agder kommunerevisjon IKS er valgt til pensjonskassens internrevisor. Pensjonskassen står under tilsyn av Finanstilsynet, mens Trygderetten er ankeorgan for vedtak i tilknytning til pensjonsområdet.

Pensjonskassen er medlem av interesseorganet Pensjonskasseforeningen som organiserer private og kommunale, selvstendige pensjonskasser. Pensjonskasseforeningen arbeider aktivt med oppgaver av felles interesse for kassene, og tilbyr kurs, samlinger og veiledning overfor sine medlemmer. Pensjonskassen kan også gjennom sitt medlemskap i foreningen formidle lånemulighet for egne medlemmer hos Storebrand.

Pensjonskassen er medlem i arbeidsgiverorganisasjonen Samfunnsbedriftene.

MEDLEMSFORETAK

Pensjonskassen er pliktig pensjonsordning for ansatte i Kristiansand kommune som fyller Hovedtariffavtalens krav for medlemskap i offentlige pensjonsinretninger. Innmelding i en offentlig pensjonsordning skjer fra første arbeidstime.

I tillegg til de kommuneansatte kan andre virksomheter med minst 50% eierskap fra Kristiansand kommune eller virksomheter med nær tilknytning til kommunen, ha sin pensjonsordning i pensjonskassen.

I tillegg til Kristiansand kommune hadde følgende kommunale-/interkommunale virksomheter aktiv pensjonsordning i pensjonskassen ved utgangen av 2025;

Agder Kommunerevisjon IKS
Avfall Sør AS
Avfall Sør Husholdning AS
Avfall Sør Næring AS
Barnefilmfestivalen AS
Kino Sør AS
Kristiansand Brann og Redning IKS
Kristiansand Havn IKS
Kristiansand Kirkelige fellesråd
Kristiansand kommunale pensjonskasse
Kristiansand kommunes energiverksstiftelse - Cultiva
Region Kristiansand
Skippergata 24B AS

FORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

Pensjonsytelsene

Opptjeningen av folketrygdens alderspensjon ble lagt om gjennom pensjonsreformen i 2011. Det ble vedtatt en gradvis innføring av ny opptjeningsmodell over en periode på 10 år, fra og med 1954-kullet til og med 1962-kullet. Den offentlige tjenstepensjon samordnes med folketrygdens alderspensjon ved å beregne et fradrag for folketrygdens utbetalinger. Dette medfører at alderspensjonen fra folketrygden ikke skal reduseres, mens

fradragene foretas i den offentlige tjenestepensjonen. Summen av disse to pensjonsutbetalingene skal ved full opptjening utgjøre 66 % av sluttlønn før levealdersjustering.

Pensjonen fra pensjonsordningen for de som er født fra 1963, er fra 01.01.20 en såkalt påslagsordning. Alderspensjonen skal tjenes opp med en grunnsats på 5,7 % av pensjonsgrunnlaget mellom 0-12 G, og en tilleggssats på 18,1 % mellom 7,1 og 12 G. Alle år med pensjongivende inntekt skal gi rett til pensjonsopptjening frem til fylte 75 år. En skal kunne starte uttak av pensjonen når som helst mellom 62 og 75 år, og en skal kunne kombinere pensjon og arbeidsinntekt uten at pensjonen reduseres.

I pensjonsreformen i 2011 ble det også vedtatt en individuell garanti som sikret at det for årskullene frem til og med 1958 med full opptjening ble et garantert pensjonsnivå på 66 % av sluttlønn. Garantien omfattet også årskullene 1959-1962, men da med en nedtrappende effekt. Garantien bestemmes av forholdet mellom medlemstid i offentlige tjenestepensjonsordninger før 2011 og samlet medlemstid.

Pensjonene samordnes med andre offentlige pensjons- og trygdeytelser i henhold til Samordningsloven. Medlemmer født mellom 1954 og 1962 vil ha opptjening i folketrygden etter både gammel og ny opptjeningsmodell. Overgangen fra gammel til ny opptjeningsmodell skjer gradvis, over 10 år. De nye samordningsreglene legger opp til den samme gradvise overgangen mellom nye og gamle samordningsregler. 1954-kullet ble 67 år i 2021 og de nye beregningsreglene og samordningsreglene for beregning av alderspensjon ble gjeldende. For 1954-kullet samordnes pensjonen med 90 % gamle samordningsregler og 10 % nye samordningsregler, mens det for 1955-kullet vil være samordning med hhv. 80 og 20 % av gamle/nye regler

Pensjonskassens ytelser er i tillegg til alderspensjon, uføre- og etterlattepensjon i form av enke-, enkemannspensjon og barnpensjon. Etterlattepensjonene ble gjort om til nettoytelser for tilfeller inntrådt etter 2001. Uførepensjon var t.o.m. 2014 en bruttoordning med 66 prosent nivå. Fra 01.01.2015 er også denne ytelsen utformet som en netto-ordning. Dette innebærer 25 prosent av G (likevel ikke mer enn 6% av sluttlønn), samt 3 prosent av sluttlønn opp til 6 G og 69 prosent av sluttlønn mellom 6 og 12 G, uavhengig av faktiske ytelser fra folketrygden.

Det er med virkning for 1963-kullet innført en ny ordning for Avtalefestet Pensjon (AFP) innenfor offentlig sektor. Ordningen ble innført fra 01.01.2025 og innvilges som en livsvarig pensjonsytelse. Pensjonskassen hadde frem til 2024 ikke hatt finansieringsansvar for AFP-ordningen som nå etter hvert fases ut. Dette er ytelser som pensjonskassen administrerer på vegne av arbeidsgiver, og får omkostningene som utledes av dette dekket fra disse. Fra 2025 har premieinnbetalingene økt for å dekke kostnadene ved den nye AFP-ordningen. Dette skyldes at den nye ordningen i liten grad er forhåndsfinansiert og må

finansieres når pensjonstilfellene inntreffer.

Pensjonskassen inngår som part i den såkalte Overføringsavtalen med Statens Pensjonskasse. Avtalen sikrer overføring av pensjonsrettigheter mellom offentlige tjenestepensjonsordninger. Kristiansand kommune og de øvrige medlemsforetak i pensjonskassen er tilknyttet Overføringsavtalen gjennom en egen tilslutningserklæring til denne. Overføringsavtalen innebærer også en automatisk tilknytning til en sikringsordning som skal sikre pensjonsrettigheter i det tilfelle at arbeidsgivere slås konkurs eller opphører av annen grunn. Finansieringen av denne sikringsordningen, samt administrasjonen av overføringsavtalen skjer gjennom innbetaling av en egen avgift.

Premier

Den ordinære pensjonspremien for 2025 var på 11,31%, hvorav 2,0% utgjorde arbeidstakers andel. Pensjonspremien er beregnet med en diskonteringsrente som ved utgangen av 2025 er på gjennomsnittlig 2,27 prosent p.a.

Ordinær pensjonspremie for 2025 utgjorde kr.433,8 mill. Beløpet inkluderer en a'konto innbetalt premie til dekning for de såkalte ikke-forsikringsbare ytelsene som bla. omfatter bruttopensjoner/særalderspensjoner. I tillegg utgjorde årets a'konto innbetalte reguleringspremie kr.364,4 mill. Reguleringspremien skal dekke årets lønns- og G-vekst. A'konto-elementene er avstemt ved årets slutt og resulterer i en samlet premiebelastning mot medlemsforetakenes premiefond med kr.62,1 mill. Inkludert i dette beløpet er premie relatert til utbetalingene av den nye livsvarige AFP-ytelsen som trådte i kraft fra 01.01.2025. Det er også innbetalt kr.4,2 mill. til rentegarantipremie.

Medlemstall

Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 8.607 premiebetalende medlemmer. Det er 7.504 tidligere ansatte med opptjeningstid på henholdsvis over 3 år i ordningen som gjaldt frem til 01.01.2020 og/eller over 1 år i den nye påslagsordningen. Antallet av tidligere ansatte med mindre enn hhv. 3 og 1 års opptjening er på 14.318 personer.

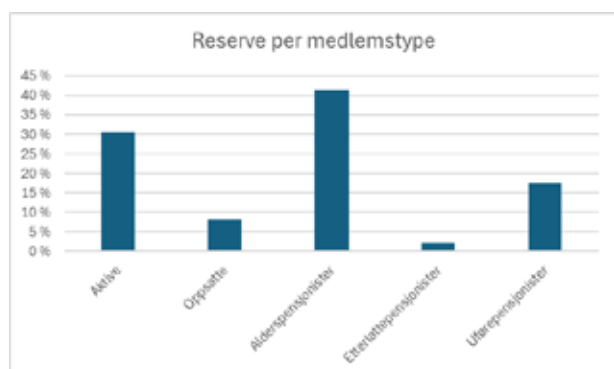


Figur: Medlemstype mot totalt antall medlemmer i KKP.

Pensjonister og utbetalte pensjoner

Det er i 2025 utbetalt samlet kr.337,7 mill. i pensjoner til pensjonskassens alders-, uføre- og etterlattepensjonister. Pensjonskassen har mottatt kr.24,5 mill. i netto refusjoner fra andre pensjonsordninger slik at netto utbetalte pensjoner var kr.313,1 mill., mot kr.287,4 mill. i 2024.

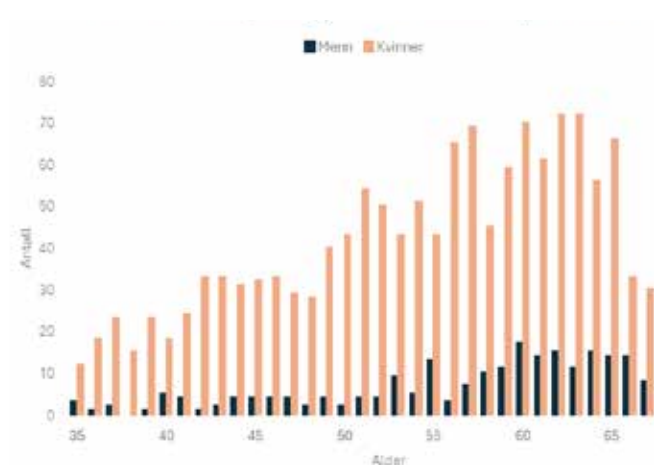
Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 3.826 alderspensjonister (3.593 i 2024), mens ytterligere 365 mottar AFP/ tidligpensjon (374), 1.776 uførepensjonister (1.652), samt 501 ektefellepensjonister (465) og 44 personer som mottar barnpensjon (45).



Figur: Premiereserve i KKP fordelt på medlemstype.



Figur: Aldersfordelingen på alderspensjonister i KKP.



Figur: Aldersfordelingen på uførepensjonister i KKP.

FINANSVIRKSOMHETEN

Organisering

Pensjonskassen har innrettet kapitalforvaltningen etter Forsikringsvirksomhetslovens regelverk for dette. Bestemmelser innebærer bl.a. at pensjonskassens forvaltningskapital skal deles i en kollektiv- og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktsfaste forpliktelser. Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer pensjonskassens ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld utover forsikringsforpliktelsene. Pensjonskassen har valgt å forvalte kollektiv- og selskapsporteføljen samlet, og har etablert et system hvor porteføljene splittes i samsvar med de bakenforliggende forpliktelser på tidspunkter for gitte regnskapsavslutninger gjennom året. Tilsvarende deles avkastningen pr. portefølje i samsvar med gjennomsnittlig respektive porteføljeandel gjennom året. Denne inndelingen fremgår av det som i oppstillingsplanen er kalt h.h.v. teknisk og ikke-teknisk regnskap.

Styret har vedtatt et eget strategidokument for kapitalforvaltningen i pensjonskassen. Styret reviderer dette strategidokumentet minimum en gang i året. Styret oppdaterer da den såkalte idealporteføljen, med basis i pensjonskassens risikobærende evne. Pensjonskassen er opptatt av å spre investeringene som foretas i kapitalmarkedene. Dette gjelder særlig i forhold til de ulike aktivaklassene man velger å investere i, mens tilsvarende også ligger til grunn for valg av leverandører av de ulike plasseringsløsningene. Risikonivået i porteføljen er moderat. Rundt 56% er plassert i rentebærende verdipapirer som pengemarkedsfond og obligasjoner. Mens ca. 44% er plassert i instrumenter med noe høyere risikoprofil, som aksjefond og næringseiendom.

Pensjonskassen har avtale med selskapet Formue A/S om finansielle rådgivningstjenester innenfor kapitalforvaltningen. Avtalen innebærer løpende tilgang til vurderinger rundt kapitalmarkedene, samt bidrag fra representanter derfra på styremøter o.a. når administrasjon og styret finner dette formålstjenlig.

Videre har pensjonskassen inngått avtale med selskapet Mercer A/S om overvåking av resultatrapportering, utførelse av risikoanalyser, ESG rapportering, forvalteranalyse og strategigjennomgang, Overvåkingsrapport og risikoanalyser oversendes pensjonskassen en gang i kvartalet, og behandles av styret. Mercer har også hatt rollen som risikostyringsfunksjon fra 1.januar 2023.

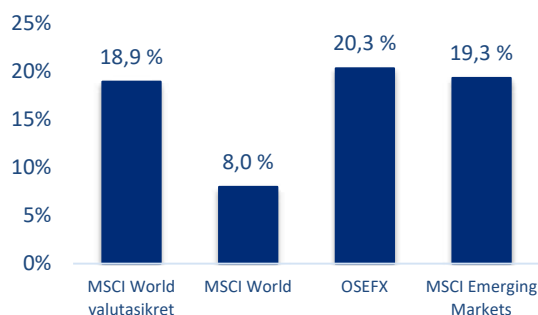
FINANSMARKEDET I 2024

Aksjemarkedet

2025 ble et meget godt år i aksjemarkedene, til tross for betydelige svingninger i første halvår. Globale aksjer steg over 20 prosent målt i amerikanske dollar, mens en svakere USD gjennom året reduserte avkastningen målt i norske kroner til rett under 10 prosent. Europeiske markeder utviklet seg solid, støttet av fallende inflasjon og klarere signaler fra Den europeiske sentralbanken. Fremvoksende økonomier var blant årets sterkeste regioner, med avkastning opp mot 18 prosent, hjulpet av svakere dollar, bedre handelsstrømmer og økt kapitaltilførsel.

Norske aksjer leverte et av sine sterkeste år på lang tid og endte opp rundt 18 prosent. Stabil oljepris, god utvikling i bank- og industrisektoren og redusert renteusikkerhet bidro positivt. Kronen styrket seg markant mot dollar gjennom året, særlig i første halvår, da usikkerhet knyttet til amerikanske handelstiltak («Liberation Day») ga store bevegelser i internasjonale markeder. Etter en global korleksjon på opptil 20–25 prosent i perioden februar–april, ble tolltiltakene tonet ned, og markedene hentet seg raskt inn igjen.

Sterk inntjeningsvekst var en gjennomgående driver på tvers av regioner. I USA økte forventet inntjening for de neste 12 måneder med over 10 prosent, og teknologisektoren fortsatte å levere svært gode tall drevet av AI-relaterte investeringer og bedre marginer. Markedsoppgangen var også bredere enn tidligere, med god utvikling i en større del av selskapene, ikke bare de største teknologinavnene. Gull og sølv nådde nye rekordnivåer mot slutten av året, mens Bitcoin hadde et svakt år med nedgang rundt 5 prosent.



Figur: Utvikling i utvalgte aksjeindekser i 2025

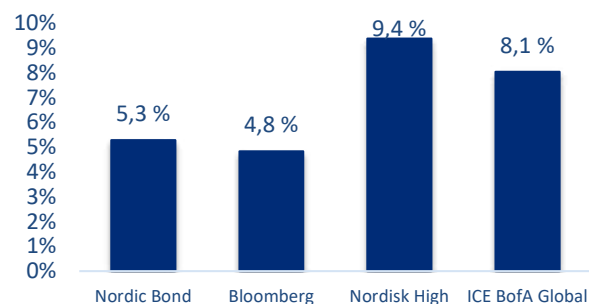
Rentemarkedet

Rente- og kredittmarkedene leverte solid avkastning i 2025. Global kreditt steg rundt 6–7 prosent, mens nordisk og norsk kreditt ga mellom 5 og 6 prosent avkastning. Global high yield leverte om lag 10 prosent, og nordisk høyrente endte rundt 8 prosent for året.

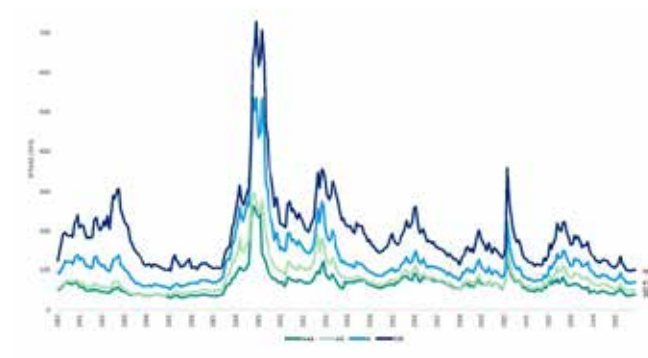
Sentralbankene var en viktig drivkraft for markedsutviklingen. Federal Reserve gjennomførte tre rentekutt og avsluttet året med en styringsrente i intervallet 3,50–3,75 prosent. I eurosonen kom inflasjonen ned mot målet, noe som dempet risikopremiene og støttet obligasjonsmarkedene. I Norge kuttet Norges Bank styringsrenten til 4,25 prosent i juni og videre til 4,00 prosent i september, før renten ble holdt uendret i november og desember.

De lange amerikanske statsrentene falt noe gjennom året, mens planer om økte investeringer i forsvar og infrastruktur i Tyskland, kombinert med høyere offentlige låneopptak, ga stigende obligasjonsrenter i Europa. Til tross for dette er de amerikanske statsobligasjonsrentene betydelig høyere enn de europeiske. I Norge var det mindre utslag i obligasjonsrentene gjennom året, og rentekurven var nesten helt flat ved inngangen til 2026. Kredittpåslagene svingte en del gjennom året, med markant oppgang under markedsuroen på våren, for deretter å falle tilbake til

historisk lave nivåer for både investment grade og high yield. Et relativt høyt rentenivå, kombinert med fallende kredittpåslag, bidro til at avkastningen fra de fleste segmentene i obligasjonsmarkedet ble god.



Figur: Utvikling i utvalgte renteindekser i 2025

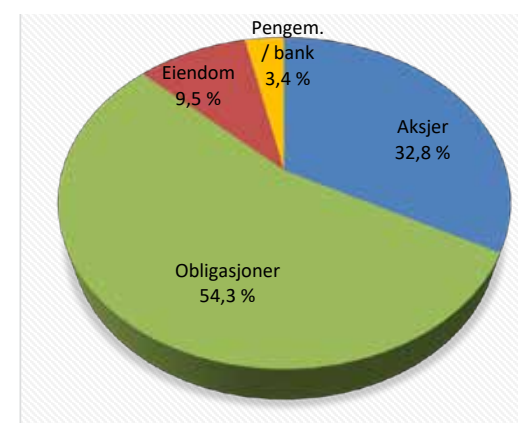


Figur: Kredittpåslag over statsrente for globale utstedere fra 2000 til 2025

Aktiva fordeling

Pensjonskassen forvaltet ved utgangen av året ca. 13,3 mrd. kroner, en økning på 1.4 mrd. i 2025. Fordelingen på de ulike aktivaklassene ser slik ut pr.31.12. (markedsverdier i prosent av totalaktiva);

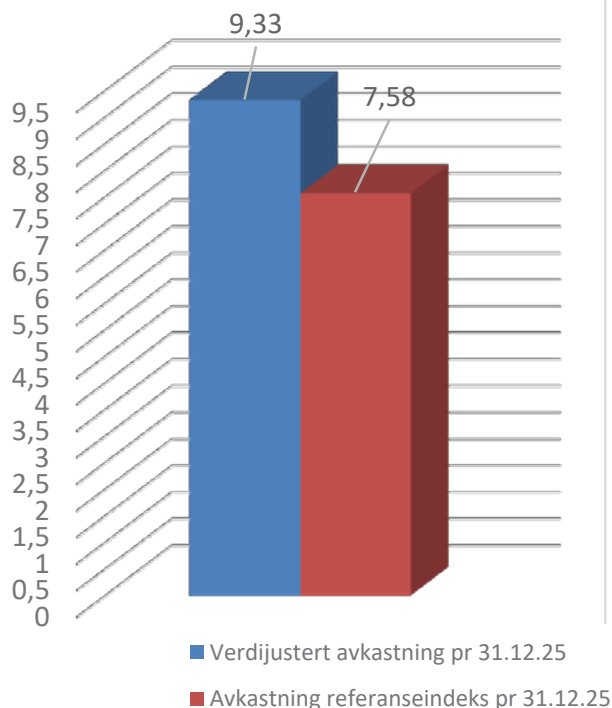
Aktivaklasser	2025	2024
Eiendom/eiendomsfond	9,5	9,7
Norske aksjer	5,6	5,1
Globale aksjer	23,8	22,6
Fremvoksende markeder, aksjer	3,4	2,0
Norske IG-obligasjoner	14,8	18,1
Globale obligasjoner	12,7	10,1
High-yield obligasjoner	5,3	7,5
Hold til forfall - obligasjoner	21,5	20,4
Bank/pengemarkedsplassering	3,4	4,5
Sum	100	100



Figur aktivafordeling i prosent pr 31.12.25

Avkastning

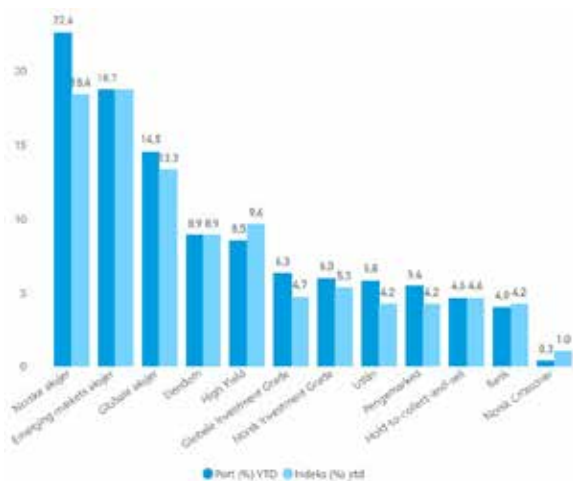
Pensjonskassen hadde i 2025 en verdjustert avkastning på 9,3% (9,6% i 2024). Avkastningen er beregnet etter den såkalte Dietz formel som gir en tidsvektet avkastningsmåling.



Figur: Avkastning mot referanseindeks i 2025

Avkastningen på de ulike aktivklassene fordeler seg slik (avkastning i prosent):

	2025	2024
Eiendom/eiendomsfond	8,9	6,4
Norske aksjer	22,6	18,0
Globale aksjer	14,5	21,2
Fremvoksende markeder aksjer	18,7	19,1
Norske IG-obligasjoner	6,0	4,4
Globale IG-obligasjoner	6,3	4,9
High yield - obligasjoner	8,5	10,5
Hold til forfall obligasjoner	4,6	4,4
Bank/pengemarkedsplassering	4,0	4,0
Sum	9,3	9,6



Figur: Avkastning i % pr aktivklasse i 2025

Pensjonskassen har satt ut all kapitalforvaltning til eksterne forvaltere etter mandat fastsatt av styret. Alle investeringer i aksjer og obligasjoner måles mot brede og anerkjente indekser.

Pensjonskassen oppnådde i 2025 et avkastningsresultat på de samlede investeringene på kr 1121,9 mill. mot kr 1008,3 mill. i 2024. Av dette henføres 1.036,9 mill. til kollektivporteføljen via det tekniske resultatet.

FINANSIELL RISIKOSTYRING OG SOLIDITET

Pensjonskassen søker å oppnå en avkastning på sin finanskapital som står seg i det lengre tidsperspektiv i forhold til lønnsvekst og inflasjon. Dette innebærer at pensjonskassen i sin finansforvaltning må plassere i verdipapirer og fond som innebærer risiko for svingninger og endog verdifall, men som også samlet og ved gode plasseringsvalg gir høyere avkastning enn plasseringer som har liten eller ingen finansiell risiko. Sentralt i ivaretagelsen av så vel kortsiktige som langsiktige målsettinger om tilfredsstillende avkastning, er derfor at pensjonskassen til enhver tid har finansiell evne til å bære risiko i den løpende kapitalforvaltning.

Kristiansand kommune og de øvrige medlemsforetakene tilførte i løpet av 2025 kr 51,9 mill. i ny egenkapital til pensjonskassen. Denne tilførselen av egenkapital gir en delvis dekning for økningen i pensjonskassens pensjonsforpliktelser og tilhørende forvaltningskapital gjennom året.

Markedsrisiko

Svingninger i kapitalmarkedene, viser viktigheten av en robust og langsiktig strategi for kapitalforvaltningen. Pensjonskassens styre bruker hvert år mye tid på gjennomgang og vurdering av forvaltningsstrategien. Helt sentralt i kapitalforvaltningen står utnyttelsen av bufferkapitalen i pensjonskassen og at den løpende styringen av risikoen pensjonskassen til enhver tid er eksponert mot i et finansmarked under stadig endring.

Kreditrisiko

Pensjonskassen foretar løpende simuleringer av hvordan pensjonskassens portefølje vil utvikle seg ved ulike negative utfall i finansmarkedet. Herunder inngår avdekkingen av pensjonskassens kreditrisiko, som kan omtales som risikoen for at utstedere av obligasjoner og verdipapirer misligholder sine forpliktelser. Kreditrisikoen følges opp gjennom operative regler og kontinuerlige rapporteringskrav, og det er satt krav til kredittverdighet for de ulike deler av renteplasseringene. Finanstilsynets modell for beregning av solvenskapitalkrav gir en god beskrivelse av pensjonskassens evne til å bære risiko av finansiell og forsikringsmessig art. Modellen og regelverket rundt denne ble innført med virkning fra 01.01.2019.

Solvenskapitalkravet reflekterer forholdet mellom pensjonskassens bufferkapital og det tapspotensialet som kommer frem i en stressberegning. I beregningen testes forutsetningene ved fall i aksje- og eiendomsmarkedet, samt rente- og valutakursendringer. I tillegg tas også hensyn til forsikringsmessige utfall som ligger utenfor

aktuarens ordinære beregning av forsikringsrisiko. Disse utfallene korrigeres deretter med såkalte korrelasjonseffekter, som er historisk erfarte sammenfall i svingninger i aksje- og obligasjonskurser samt renter og eiendomsverdier.

Utfallet av beregningen, altså risikoen for verdifall i pensjonskassens kapital, måles mot pensjonskassens bufferkapital. Bufferkapitalen omtales som ansvarlig kapital mens solvenskapitalkravet tilsvarer det samlede tapspotensialet som utledes av Finanstilsynets modell. Samlet ansvarlig kapital divideres på solvenskapitalkravet, og dette forholdstallet må oppfylles med minimum 100%.

Pensjonskassens solvenskapitaldekning viser en dekning på 154% pr.31.12.25. Tilsvarende beregning ved foregående årsskifte gav en dekning på 159%.

Styret vurderer at en solvenskapitaldekning som ligger i intervallet 145–180 % betegnes som en normal dekning for pensjonskassen. Styret har i sin strategi for kapitalforvaltningen lagt vekt på å ha en sunn balanse mellom pensjonskassens ansvarlige kapital og solvenskapitalkravet, og konstaterer at solvenskapitaldekningen viser tilfredsstillende tall for dette.

Likviditetsrisiko

Styret har fastsatt egne retningslinjer rundt likviditetsstyringen i pensjonskassen. Pensjonskassens strategi for kapitalforvaltningen innebærer hovedsakelig plassering i likvide fond og enkeltpapirer som kan realiseres på kort varsel. De minst likvide plasseringene er medlemslån og midler i eiendomsfond, men samlet utgjør dette så lite av pensjonskassens samlede forvaltningskapital at det ikke svekker inntrykket av en svært god samlet likvid kapital situasjon.

SAMFUNNSANSVAR OG ANSVARLIG KAPITALFORVALTNING

Pensjonskassens hovedoppgave er å skape trygge pensjoner ved å investere kostnadseffektivt i selskaper som er forventet å gi god verdiutvikling. Forvaltet kapital blir benyttet til å betale ut pensjon i tråd med pensjonsrettighetene som medlemmene har opparbeidet seg.

Gjennom sitt eierskap i selskaper er pensjonskassen eksponert mot risiko tilknyttet ESG (Environmental, Social, Governance), og klimaendringer kan påvirke verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom. For pensjonskassen er forhold knyttet til ESG og bærekraftige investeringer en integrert del av forvaltningen. Pensjonskassen har vedtatt retningslinjer for ansvarlige investeringer som inneholder blant annet følgende målsetninger:

- o Pensjonskassen skal på en hensiktsmessig måte integrere hensyn knyttet til ESG i investeringsbeslutninger og investeringsprosesser
- o Pensjonskassens forvaltere skal til enhver tid integrere hensyn knyttet til ESG i investeringsbeslutninger og investeringsprosesser, samt i eierskapsutøvelse

- o Det skal ikke investeres i selskaper som i sin adferd er i brudd med internasjonale konvensjoner og prinsipper som blant annet følger av FN's Global Compact
- o Det skal ikke investeres i selskaper som er ekskludert av Statens Pensjonsfond Utland
- o FN's bærekraftsmål (2015) og målene satt i Parisavtalen (2015) skal være retningsgivende for våre investeringer og for vår definisjon av bærekraft og ansvarlighet.

Pensjonskassen følger de lovpålagte kravene til ESG, som er definert i pensjonskassedirektiv (IORP II) og lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv. (populært kalt SFDR). IORP II gir føringer til pensjonskassenes risikostyring, som følgelig forventes å ha et forholdsmessig og effektivt system for å styre finansiell risiko knyttet til ESG. SFDR gir føringer om hvordan pensjonskassene må og kan kommunisere om bærekraftige investeringer. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til investeringsbeslutningers negative konsekvenser på bærekraftsfaktorer, slik dette er definert i offentliggjøringsforordningen. Dette skyldes kostnadskrevene rapporteringskrav og at nytt regelverk er på høring. De ulike fondene til pensjonskassen er for øvrig kategorisert som artikkel 8 eller 9 i henhold til SFDR, som innebærer at forvalterne promoterer miljømessige eller sosiale karakteristika.

Aktiviteter innen ESG i 2025:

Beslutningene om hvilke selskaper det skal investeres i er delegert til pensjonskassens kapitalforvaltere. Disse har tilgang på ressurser, spesialistkompetanse og erfaring innen selskapsanalyse. Pensjonskassens oppgave er å sørge for en robust totalportefølje og velge forvaltere av høy kvalitet til å integrere bærekraftsrisiko i forvaltningen. For å sikre at forvalterne følger pensjonskassens retningslinjer, gjennomføres en årlig forvalterevaluering, som primært leveres av spesialist på fondsanalyse, Mercer. Mercer gjennomfører regelmessige dybdeintervjuer av forvaltere og grundige analyser av deres prosesser, strategier, systemer og ressurser for integrasjon av bærekraftsrisiko. Forvalterevalueringen ble gjennomført og presentert for styret i desember. Samtlige forvaltere ble vurdert til å tilfredsstillende pensjonskassens krav slik disse er definert i retningslinjene for ansvarlige investeringer.

For å unngå at pensjonskassen er eksponert mot selskaper med svake resultater når det gjelder miljømessige og samfunnsrelaterte forhold, har pensjonskassen valgt å utelukke selskaper som er utelukket av Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Dette betyr at selskaper som bryter med SPU's etiske retningslinjer ekskluderes fra pensjonskassens investeringsunivers. Porteføljen gjennomlyses regelmessig for å kontrollere at den ikke inneholder ekskluderte selskaper. Det har i løpet av 2025 ikke vært brudd på SPU's eksklusjonsliste.

Styret vurderer minst en gang i året porteføljens resultater på en rekke ulike bærekraftsindikatorer, inkludert klimagassutslippene fra porteføljenselskapene. Denne vurderingen omfatter pensjonskassens investeringer i aksjer, obligasjoner og pengemarked, som til sammen utgjør 88 % av porteføljen.

Et av de viktigste nøkkeltallene i ESG-analysen er karbonintensitet, som beregnes ved å dele selskapenes klimagassutslipp på deres salgsinntekter. Karbonintensitet er et godt mål fordi det justerer utslippene i forhold til selskapets størrelse, noe som gjør det mulig å sammenligne på tvers av fond, porteføljer og investorer.

Ved årsskiftet var pensjonskassens samlede karbonintensitet 65 tonn CO₂-ekvivalenter. Denne er uendret siden utgangen av 2024, men har blitt redusert med ca 50% siden målingene startet i 2021. Til sammenligning ligger karbonintensiteten for Oslo Børs på omtrent 174 tonn CO₂-ekvivalenter, mens den globale referanseindeksen for aksjer ligger rundt 111 tonn CO₂-ekvivalenter.

Per 31. desember 2025 var de estimerte finansierte klimagassutslippene i pensjonskassens portefølje på 36 302 tonn CO₂-ekvivalenter, noe som representerer en økning sammenlignet med året før. Dette tallet omfatter porteføljeselskapenes vektete scope 1 og 2 utslipp, men ekskluderer scope 3 og 4 da det ikke foreligger en god markedspraksis for å rapportere disse. Årsaken til økningen er hovedsakelig at forvaltningskapitalen til pensjonskassen har økt, samt og fallende dollarkurs.

Porteføljens vektete ESG rating er AA som innebærer at en stor andel av porteføljen er allokeret til selskaper som er ledende i sin bransje når det gjelder håndtering av miljømessige, sosiale og forretningsetiske (ESG) risikoer og muligheter. AA er den nest høyeste rangeringen på skalaen fra AAA (best) til CCC (dårligst).

Datadekningen i analysene har forbedret seg betydelig siden pensjonskassen startet gjennomgangen av porteføljen i 2021, noe som gir pensjonskassen som investor stadig mer relevant og pålitelig informasjon om porteføljens bærekraft.

ANNET

Pensjonskassen driver ikke forsknings- og utviklingsarbeid i egen regi, men nyter bl.a. gjennom tilknytningen til Pensjonskasseforeningen og dens tilknyttede samarbeidspartnere, godt av betydelig utrednings- og kompetansefremmende tiltak.

Pensjonskassens styre og ledelse er opptatt av å fremme likestilling mellom kjønnene i samsvar med bestemmelsene om dette i bl.a. finansforetakslovens §8-4.

Administrasjonens (fire kvinner og fire menn) og styrets (tre kvinner og fire menn) sammensetning viser slik likestilling. For ytterligere informasjon om likestilling i pensjonskassen vises til dokumentet «Likestillingsredegjørelse i Kristiansand kommunale pensjonskasse» som er offentliggjort på vår hjemmeside www.kkpenjon.no under fanen «om oss».

Godtgjørelse til revisor utgjorde til sammen kr.469.575,- inkl. mva. i 2025. Utbetalt samlet honorar til styre- og varamedlemmer var på til sammen kr.964.332,-.

ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE OG RESULTATDISPONERING

Det er i 2025 resultatført følgende endringer i pensjonskassens forsikringsforpliktelser;

Pliktige avsetninger til premiereserve	kr. 679,0 mill.
Endring i bufferfond	kr. 578,1 mill.
Renter til premiefond	<u>kr. 10,1 mill.</u>
Sum resultatførte endringer	
- kontraktsfastsatte forpliktelser	kr.1.267,2 mill.

Pensjonskassens resultatanalyse for 2025 viser følgende avkastnings-, administrasjons- og risikoresultat;

Avkastningsresultat	kr. 833,1 mill.
Administrasjonsresultat	kr. 0,6 mill.
Risikoresultat	<u>kr. 31,8 mill.</u>
Sum resultatelementer	kr. 865,5 mill.

Resultatanalysen utleder følgende resultatdisponering;

Avsatt til bufferfond	kr. 578,1 mill.
Avsatt til premiefond	kr. 286,8 mill.
Anvendt til opptjent egenkapital	<u>kr. 0,9 mill.</u>
Netto anvendt	kr. 865,5 mill.

Innkrevet rentegarantipremie på kr.4,2 mill. går, sammen med administrasjonsresultatet til annen opptjent egenkapital via pensjonskassens totalresultat.

Pensjonskassens ikke-tekniske regnskap viser et positivt resultat i 2025 på kr. 83,7 mill. (72,6 mill. i -24). Etter at disponeringene fra det tekniske regnskapet tillegges, sammen med estimatavvik som knyttes til pensjonskassens egne pensjonsforpliktelser, så innebærer dette at pensjonskassens opptjente egenkapital samlet styrkes med 88,7 mill. i løpet av 2025, mens tilsvarende for 2024 var en styrking med 78,5 mill.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse har for sitt arbeid lagt til grunn at pensjonskassen skal drives slik at Kristiansand kommune og de øvrige medlemsforetakene må betale minst mulig premie for å dekke pensjonsforpliktelsene både på kort og lang sikt. Pensjonskassens styre og administrasjon vil i likhet med tidligere år være aktive i kapitalforvaltningen, og søke å oppnå optimale plasseringsformer i forhold til risiko, spredning og avkastning.

Styret og administrasjonen vil også i tiden fremover arbeide med å videreutvikle pensjonskassen som en konkurransedyktig ordning til beste for medlemmene, pensjonistene og arbeidsgiverne.

Pensjonskassen har som mål å være det beste pensjonsalternativet for medlemmene og arbeidsgiverne. Det skal oppnås ved trygg kapitalforvaltning, med vekt på informasjon og service overfor medlemmene, og ved å være synlig og aktiv i samspill med arbeidsgiverne.

FINANSMARKEDET - NOEN MOMENTER Å FØLGE MED PÅ I 2026

Verdensøkonomien går inn i 2026 med vedvarende usikkerhet, drevet av geopolitiske spenninger og økt friksjon i internasjonal handel. Likevel forventes global vekst å holde seg moderat positiv. Dette skyldes særlig sterke arbeidsmarkeder og fortsatt høy investeringsaktivitet innen teknologi og digital infrastruktur.

I USA har myndighetene lagt økt vekt på sikkerhetspolitikk, strategiske industrisatsinger og høyere tollbarrierer. Tiltakene kan dempe handelsflyten, men samtidig stimulere utvalgte innenlandske sektorer. I Europa er utsiktene fremdeles svake, men bedringstegn i industrien – kombinert med gradvise lettelser fra Den europeiske sentralbanken, kan gi økonomien et positivt løft gjennom året. I Asia fortsetter Japan å styrke innenlandsk etterspørsel, mens Kina fastholder ekspansive tiltak for å støtte en fortsatt moderat, men stabil vekstbane.

Global inflasjon ventes å avta videre og nærme seg sentralbankenes mål i løpet av 2026. Selv om høyere tollsatser og handelsforstyrrelser kan skape midlertidig prispress, er en bred oppgang i inflasjonen lite sannsynlig uten tilsvarende økning i lønnsveksten. Sentralbankene i både USA og eurosonen antas å kutte styringsrentene videre, men i et roligere tempo enn tidligere. Også Norges Bank kan redusere renten ytterligere dersom inflasjonen utvikler seg i tråd med forventningene.

Aksjemarkedene går inn i 2026 med forsiktig optimisme. Verdsettelsene er høye etter flere år med solid avkastning, men stabil inntjening og vedvarende investeringsvilje, særlig innen teknologi, kan gi rom for videre kursoppgang. Rentemarkedene vil være følsomme for endringer i vekst- og inflasjonsutsikter, og lange renter kan svinge betydelig i takt med utviklingen i global politikk, handel og energimarkeder. Geopolitiske hendelser, ikke minst den fortsatte ustabiliteten i Ukraina og andre konfliktområder, vil fortsatt være en kilde til markedsvolatilitet og endringer i investorers risikovilje.

FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2025 er avlagt med forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter av ovennevnte at forutsetningen er til stede.

Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til årsregnskapet og kjenner heller ikke til at det er ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av pensjonskassens regnskap. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.

Styret mener at det fremlagte årsregnskapet gir et rettvise bilde av pensjonskassens økonomiske stilling 31.12.2025 og av resultatet for 2025.

Kristiansand, den 19. mars 2026


Styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse



Åshild Schmidt
Styreleder



Roy Mersland
Nestleder



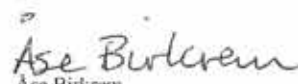
Solveig Lohaugen
Styremedlem



Jørgen H. Kristiansen
Styremedlem



Are Herdlevær
Styremedlem



Ase Birkrem
Styremedlem



John Corneliusen
Styremedlem



Frode Thorkildsen
Adm. direktør

RESULTATREGNSKAP

Note	TEKNISK REGNSKAP (tall i tusen)	2025	2024
	1. Premieinntekter		
2	1.1 Forfalte premier, brutto	864 412	741 731
	1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	-195	-195
	Sum premieinntekter for egen regning	864 217	741 536
	2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		
3	2.2 Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	378 060	338 805
4	2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3 069	253
5	2.4 Verdiendringer på investeringer	229 051	317 870
6	2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	426 755	277 577
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	1 036 935	934 505
	5. Pensjoner mv.		
	5.1 Utbetalte pensjoner mv.		
8	5.1.1 Brutto	-313 125	-287 388
	Sum pensjoner mv.	-313 125	-287 388
	6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		
	6.1 Endring i premiereserve mv.		
9	6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	-679 014	-495 569
9	6.2 Endring i bufferfond	-578 142	-421 941
9	6.3 Endring i premiefond	-10 071	-98 665
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpl.	-1 267 227	-1 016 175
	8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		
9	8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	-255 000	-323 689
9	8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-31 789	-8 532
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-286 789	-332 221
	9. Forsikringsrelaterte driftskostnader		
11	9.1 Forvaltningskostnader	-8 353	-7 623
10,12	9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-19 592	-18 034
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-27 945	-25 657
	11. Resultat av teknisk regnskap	6 066	14 601
	IKKE-TEKNISK REGNSKAP		
	12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		
3	12.2 Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	30 963	26 759
4	12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	251	20
5	12.4 Verdiendringer på investeringer	18 756	25 106
6	12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	34 951	21 923
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	84 921	73 809
	14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		
11	14.1 Forvaltningskostnader	-684	-602
	14.2 Andre kostnader	-583	-583
	15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	83 654	72 623
	16. Resultat før skattekostnader	89 720	87 224
1,13	17. Skattekostnader	0	0
27	18. Resultat før andre inntekter og kostnader	89 720	87 224
	19. Andre inntekter og kostnader		
14	19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		
	19.1.2 Estimattendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	288	263
27	20. TOTALRESULTAT	90 008	87 487
	Disponeringer		
	Overført til/fra risikoutjevningssfond	-1 342	-9 036
	Overført til/fra annen opptjent egenkapital	-88 667	-78 451
	Sum disponeringer	-90 008	-87 487

BALANSE

Note	EIENDELER (tall i tusen)	2025	2024
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
	2.1 <i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>		
16	2.1.1 Investeringseiendommer	4 224	3 887
	2.3 <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>		
17	2.3.1 Rentebærende papirer	226 785	183 136
18	2.3.2 Utlån og fordringer	56	274
	2.4 <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>		
20	2.4.1 Aksjer og andeler	440 885	349 668
21	2.4.2 Rentebærende papirer	350 173	327 960
22	2.4.3 Utlån og fordringer	14 897	13 317
	Sum investeringer	1 037 019	878 242
3. Fordringer			
	3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	9	573
	3.2 Andre fordringer	13 179	20 240
	Sum fordringer	13 188	20 813
4. Andre eiendeler			
22	4.2 Kasse, bank	9 806	22 977
	Sum andre eiendeler	9 806	22 977
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	1 060 013	922 033
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
	6.1 <i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>		
16	6.1.1 Investeringseiendommer	48 976	47 466
	6.3 <i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>		
17	6.3.1 Rentebærende papirer	2 629 450	2 236 094
18	6.3.2 Utlån og fordringer	645	3 347
	6.4 <i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>		
20	6.4.1 Aksjer og andeler	5 111 818	4 269 459
21	6.4.2 Rentebærende papirer	4 060 068	4 004 407
22	6.4.3 Utlån og fordringer	172 717	162 600
22	6.4.5 Andre finansielle eiendeler	204 470	226 535
	Sum investeringer i kollektivporteføljen	12 228 144	10 949 909
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	12 228 144	10 949 909
	SUM EIENDELER	13 288 157	11 871 942

BALANSE - forts.


Note	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER (tall i tusen)	2025	2024
23	10. Innskutt egenkapital	587 040	535 137
	11. Optjent egenkapital		
	11.1 Risikoutjevningssfond	15 765	14 423
	11.2 Annen optjent egenkapital	443 404	354 737
	Sum optjent egenkapital	459 168	369 160
	12. Ansvarlig lånekapital m.v.		
24	12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital	10 704	10 704
	Sum ansvarlig lånekapital m.v.	10 704	10 704
	13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		
9	13.1 Premiereserve mv.	9 036 948	8 357 934
9	13.2 Bufferfond	2 544 440	1 966 297
9	13.3 Premiefond	630 992	611 255
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	12 212 380	10 935 486
	15. Avsetninger for forpliktelser		
14	15.1 Pensjonsforpliktelser o.l	3 493	3 502
	15.2 Forpliktelser ved skatt		
13	15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	0	0
	Sum avsetninger for forpliktelser	3 493	3 502
	16. Forpliktelser		
25	16.3 Andre forpliktelser	15 373	17 953
	Sum forpliktelser	15 373	17 953
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		13 288 157	11 871 942

Kristiansand, den 19.mars 2026

Styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse

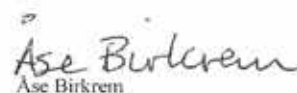

Ashild Schmidt
Styreleder


Roy Mersland
Nestleder


Solveig Lohaugen
Styremedlem


Jørgen H. Kristiansen
Styremedlem


Are Herdlevær
Styremedlem


Åse Birkrem
Styremedlem


John Corneliusen
Styremedlem


Frode Thorkildsen
Adm. direktør

EGENKAPITALENDRINGER - OPPSTILLING

(i 1000 kr)	Innskutt egenkapital	Risikoutj. fond	Annen opptj. egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1.januar 2025	535 137	14 423	354 737	904 297
Resultat før andre inntekter og kostnader			89 720	89 720
Estimatendringer - ytelsesbaserte pensjonsordninger			288	288
Totalresultat				
Tilført egenkapital fra medlemsforetak	51 903		,	51 903
Disponert totalresultat		1 342	-1 342	
Egenkapital 31.desember 2025	587 040	15 765	443 404	1 046 208

KONTANTSTRØMANALYSE

	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
Innbetalte premier	587 281	556 526
Utbetalte pensjoner	-337 652	-314 109
Netto innbetalte refusjoner iht overføringsavtalen	24 526	26 720
Innbetalinger-/utbetalinger relatert til flytting	-	-
Utbetalinger til andre leverandører av varer og tjenester	-28 824	-26 452
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	245 331	242 685
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE EIENDELER:		
Utbetaling av lån fra kunder m.v.	2 921	-50 811
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-763 186	-257 184
Innbetaling ved salg av obligasjoner,sertifikater m.v		
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner,sertifikater m.v	-434 080	-768 342
Netto utbetalt ved plasseringer hos kredittinstitusjoner	-11 697	-51 916
Netto utbetalt gjennom gevinst/tap ved realisasjon	461 706	299 500
Innbetaling av renter	321 103	284 689
Utbetaling av renter	-583	-583
Innbetaling av utbytte/utdelinger fra deltakerlignende selskaper	86 302	78 636
Endring fordringer	7 625	13 146
Endring kortsiktig gjeld	-2 580	3 204
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler	-332 469	-449 661
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
Innbetaling av kjernekapitalinnskudd	51 903	44 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	51 903	44 700
Netto endring i kasse, bank	-35 235	-162 276
Beholdning kasse, bank pr. 01.01.	249 512	411 788
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12.	214 277	249 512

Kontantstrømoppstillingen angir samlede kontantstrømmer i pensjonskassen, uavhengig av oppdelingen mellom kollektiv- og selskapsportefølje.

NOTER

NOTE 1

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for 2025 er avlagt i henhold til Lov om årsregnskap (regnskapsloven) og Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, vedtatt 20.12.2011. Forskriftens viktigste konsekvenser for oppstilling og anvendte regnskapsprinsipper på enkelte aktivklasser beskrives i det følgende;

Bygninger og andre faste eiendommer

Investerings eiendommer

Investerings eiendom består av eiendom som er anskaffet for å opptjene leieinntekter, for verdistigning på kapital eller begge deler. Investerings eiendommen er bokført til virkelig verdi i henhold til årsregnskapsforskriften §3-4 og IAS 40.

Virkelig verdi av eiendommen tilsvarer antatt markedsverdi, uten fradrag for beregnet transaksjonsutgifter ved et eventuelt salg, og er beregnet med utgangspunkt i eiendommens netto leieinntekter som er neddiskontert med et avkastningskrav for eiendommen som reflekterer eiendommens risiko.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Rentebærende papirer

Rentebærende papirer

Rentebærende papirer som holdes til forfall er vurdert til anskaffelseskost med tillegg/fradrag for amortisert overkurs/underkurs. Overkurs/underkurs og omkostninger fordeles over investeringenes resterende løpetid, i form av ned-/oppskrivinger etter nåverdi/effektiv rente metoden, også kalt amortiseringer. Amortisert overkurs/underkurs resultatføres som justering av investeringenes løpende renteinntekt. Styret har besluttet at disse investeringene skal holdes til forfall.

Utlån og fordringer

Medlemslån er oppført til nominelle verdier i balansen, med fradrag for 100 i tapsavsetning. Pensjonskassen har vedtatt rutiner som relaterer seg til forskrift om den regnskapsmessige behandlingen av utlån og garantier i finansinstitusjoner.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

“Aksjer og andeler” og “Rentebærende papirer” vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Årets positive verdiendring på investeringene inngår dermed i avkastningsresultatet og er delvis ført mot bufferfondet (teknisk regnskap), mens resterende er ført mot annen opptjent egenkapital (ikke-teknisk regnskap), og i egen note spesifisert som fond for urealiserte gevinster i selskapsporteføljen.

Aksjer m.v. (jfr. selskapsskatteloven §5-1 nr 1) er tilordnet anskaffelseskost etter FIFO-metoden pr. portefølje. For andre finansielle eiendeler er gjennomsnittskurs benyttet.

“Utlån og fordringer” omfatter pensjonskassens korttidsinnskudd hos banker, eksklusive ordinære driftskonti som inngår i regnskapsposten “Andre finansielle eiendeler” i kollektivporteføljen, mens det i selskapsporteføljen inngår i “Kasse, Bank”.

Derivat som sikring

Pensjonskassen benytter seg av virkelig verdi sikring. Derivatet som faller inn under denne kategorien regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

Fordringer

Premiefordringer og andre fordringer er balanseført til pålydende. Fordringene er vurdert å ikke være tapsutsatt.

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er oppført til pålydende.

Avsetninger

Avsetninger til forsikringsfond

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter opptjent på beregningstidspunktet. Beregningen foretas av pensjonskassens aktuar. Årets avsetning til premiereserve er i samsvar med aktuarens forsikringstekniske beregning som fremgår i egen oversikt. Det ble i 2020 innført et nytt dødelighetsgrunnlag, K2021. For menn er dødeligheten redusert mens den for kvinner er uendret fra tidligere tariff, K2013. Ny uføremodell i offentlig tjenstepensjon trådte i kraft med virkning fra 01.01.2015. Fra samme tidspunkt ble ny uføretariff (KFSU2015) tatt i bruk. Denne tariffen baseres på uføreerfaringer i årene 2011-2013 fra majoriteten av selvstendige kommunale pensjonskasser. Premiereserve inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Inntrufne forsikringstilfeller som enda ikke er oppgjort inngår også i premiereservene.

Bufferfond

Nye regler f.o.m. 01.01.2022 innebar at et bufferfond erstattet det som t.o.m. 2021 var tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond i pensjonskassen. Bufferfondet skal anvendes for overskudd på pensjonskassens avkastningsresultat og vil tilsvarende kunne benyttes ved negative avkastningsresultat. Fondet er kundefordelt og har ingen øvre grense.

Premiefond

Premiefondet er kundenes avsetning til fremtidige premieinnbetalinger.

Risikoutjevningfond

Risikoutjevningfondet benyttes til å styrke avsetningene til premiereserve vedrørende risiko knyttet til person. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med særskilte presiseringer rundt dette gitt i brev fra Finanstilsynet datert 25.01.2017.

Skatt

Pensjonskasser skattelegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikrings-selskaper. Pensjonskassens finansieringsmodell innebærer at utsatt skattefordel ikke oppfyller kravet til balanseføring etter god regnskapsskikk. Pensjonskassen ilegges 0,30 % formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Sammenlignbare tall

Alle tall i resultat- og balanseoppstillingen, samt i notene presentert i hele tusen.

Innføring av IFRS 9 for Finansielle instrumenter fra 1.januar 2023

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstattet IAS 39 for pensjonskasser fra 1.januar 2023. Standarden innebar nye krav til klassifisering og måling (verdsettelse) av finansielle eiendeler. Overgangen medførte begrensede endringer for pensjonskassen i balanseføringen gjennom 2023.

Inndeling av forvaltningskapitalen

Under henvisning til §3-11 i Forsikringsvirksomhetsloven, er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i h.h.v. en selskaps- og en kollektivportefølje. Midler i selskapsporteføljen skal tilsvare pensjonskassens innskutte og opptjente egenkapital, samt ansvarlige lånekapital og eventuell annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene, mens kollektivporteføljens midler skal tilsvare de avsatte kontraktsfaste forpliktene, med tillegg for risikoutjevningfond. Midlene er gitt en felles forvaltning, men er splittet i samsvar med forholdsmessigheten på pensjonskassens passivside.

Tilsvarende fordeles finansavkastningen i samsvar med selskaps- og kollektivporteføljens gjennomsnittlige vektning gjennom året. Inndelingene ser slik ut for 2025:

	Kollektiv- portefølje	Selskaps- portefølje
Fordeling av balanseverdier pr.31.12.	92,02 %	7,98 %
Fordeling av finansavkastning	92,43 %	7,57 %

NOTE 2

FORFALTE PREMIER

Pensjonskassens styre fastsetter årlig premiesatsen i pensjonsordningen etter anbefaling fra ansvarshavende aktuar.

Arbeidsgivertilskuddet var i 2025 på 9,31% (9,20% i 2024). Av totalpremien på 11,31% (11,20%), utgjorde 9,22% (9,11%) normalpremie, 0,57% (0,57%) i administrasjonspremie, 0,22% (0,22%) i administrasjonsreservepremie og 1,3% (1,3%) til såkalte ikke-forsikringsbare ytelser.

Reguleringspremien beregnes på basis av årets lønns- og G-regulering, og ble innkrevet med kr.364,4 mill. (328,0 mill.). Dette premieelementet er avstemt mot faktiske kostnader ved utgangen av året og viser at det har vært innbetalt 26,0 mill. for lite i a'kontopremie fra medlemsforetakene. Tilsvarende avstemming er gjort for de ikke-forsikringsbare ytelser. Denne viser for mye innbetalt i a'kontopremie med 14,3 mill. Det er også foretatt en avstemming av den ordinære premieinnbetaling og av pensjonsutbetalingene foretatt gjennom 2025, sistnevnte er også inkludert utbetalingen av den nye ytelsen livsvarig AFP. Den samlede avregningen av disse elementene gir i sum 50,4 mill., slik at det samlede avstemningsresultetet som trekkes fra foretakenes premiefond blir på 62,1 mill. pr.31.12.2025.

Rentegarantipremien var på 4,2 mill., mot 3,9 mill. i 2024.

	2025	2024
Forfalte arbeidsgiverpremier	725 627	668 645
Faktisk innbetalte premier	510 583	482 900
Arbeidsgiverpremier tilført/ trukket av premiefond	215 042	185 205
Etterbetalt medlemskap	-	540
Avstemt reguleringspremie / ikke-forsikringsbare ytelser og øvr.	62 080	-
Forfalte medlemspremier (2 %)	76 707	73 086
Sum forfalte premier	864 412	741 731

NOTE 3

RENTEINNTekt OG UTBYTTE M.V. PÅ FINANSIELLE EIENDELER - NETTO

	2025	2024
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost:		
Investeringer som holdes til forfall	121 303	96 276
Utlån og fordringer	152	218
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi:		
Aksjer og andeler	86 302	78 636
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	181 474	173 728
Andre finansielle eiendeler	19 792	16 707
Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	409 023	365 565

Andel som føres i teknisk regnskap	378 060	338 805
Andel som føres i ikke-teknisk regnskap	30 963	26 759

NOTE 4

NETTO DRIFTSINNTekt FRA EIENDOM

	2025	2024
Netto driftsinntekt fra eiendom	3 320	273
Sum netto driftsinntekt fra eiendom	3 320	273

Andel som føres i teknisk regnskap	3 069	253
Andel som føres i ikke-teknisk regnskap	251	20

NOTE 5

VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER / UREALISERTE GEVINSTER (DEL AV BUFFERFOND)

	2025		2024		2024		
	Ansk.kost	Virkelig verdi	Urealisert gev./ (tap)	Ansk.kost	Virkelig verdi	Urealisert gev./ (tap)	Endring urealisert
Eiendom	51 353	53 200	1 847	51 353	51 353	-	1 847
Eiendomsf.	1 150 078	1 207 336	57 258	1 081 835	1 095 524	13 689	43 569
Aksjer	2 747 661	4 345 366	1 597 705	2 052 718	3 523 603	1 471 885	126 820
Obl.	4 151 692	4 410 242	258 550	4 149 369	4 332 366	182 997	75 553
Sum	8 100 784	10 016 144	1 915 360	7 335 275	9 002 846	1 668 571	247 789
Samlet urealisert			1 915 360			1 667 571	247 789

	2025	2024
Andel som føres i teknisk regnskap	229 051	317 870
Andel som føres i ikke-teknisk regnskap	18 756	25 106

Under henvisning til Forsikringsvirksomhetsloven er pensjonskassens samlede merverdier på finansielle plasseringer fordelt som flg.;

	31.12.2025	31.12.2024
Andel som føres til selskapsportefølje (annen opptjent egenkapital)	131 947	113 191
Andel som føres til kollektivportefølje (del av bufferfond - se note 9)	1 783 432	1 554 380

NOTE 6

REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER - NETTO

	2025	2024
Realisert gevinst - aksjer og aksje-/eiendomsfond	455 834	296 711
Realisert tap - aksjer og aksje-/eiendomsfond		
Realisert gevinst - obligasjoner/obligasjonsfond	16 275	9 533
Realisert tap - obligasjoner/obligasjonsfond	-10 403	-6 744
Realisert gevinst/tap - derivater		
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	461 706	299 500

Andel som føres i teknisk regnskap	426 755	277 577
Andel som føres i ikke-teknisk regnskap	34 951	21 923

NOTE 7**KAPITALAVKASTNING**

	2025	2024	2023	2022	2021
Kollektivporteføljen					
Avkastning					
(verdijustert til 2021)	9,3%	9,6 %	7,8 %	-5,4 %	8,0 %
Bokført avkastning (frem til 2021)					4,3 %
Selskapsporteføljen					
Avkastning	8,9 %	9,7 %	7,3 %	-5,0 %	7,4 %

Avkastningen for kollektiv- og selskapsporteføljen er beregnet etter modifisert Dietz modell, jfr.Forskrift av 26.mai 2009 nr.525 om beregning av kapitalavkastning i livsforsikringselskaper m.v.

NOTE 8**UTBETALTE ERSTATNINGER**

	2025	2024
Direkte utbetalte pensjoner		
Alderspensjon	247 004	227 184
Uførepensjon	60 296	58 927
Etterlattepensjon	27 976	25 994
Barnepensjon	1 725	2 004
Livsvarig AFP (fra 2025)	651	
Sum direkte utbetalte pensjoner	337 652	314 109
Utbetalte refusjonspensjoner iht overføringsavt.	21 549	19 784
Mottatte refusjonspensjoner iht overføringsavt.	-46 075	-46 504
Netto utbetalte pensjoner	313 125	287 388

Renter utbetalte pensjoner

NOTE 9**FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER**

	2025	2024
Premiereserve		
Premiereserve 01.01	8 357 934	7 862 365
Overført premiereserve til/fra andre		
Pliktig avsetning inkl. adm.reserve	679 015	495 569
Premiereserve 31.12.	9 036 948	8 357 934

Pensjonskassen har pr.31.12.2025 en dekningsgrad på 100% av påløpte pensjonsforpliktelser.

	2025	2024
Bufferfond		
Bufferfond 01.01	1 966 297	1 544 356
Overført fra andre forsikringsforetak		
Tilført til/fra avkastningsresultatet	578 142	421 941
Bufferfond 31.12.	2 544 440	1 966 297

	2025	2024
Premiefond		
Premiefond 01.01	611 255	365 575
Til dekning av/del av årets premie	-277 122	-185 205
Frigjort fra premiereserve (s.f.a. korrigeret gj.snittlig grunnlagsrente)		93 205
Tilført som garantert rente	10 071	5 459
Tilført overskudd fra avkastningsresultatet	255 000	323 689
Tilført overskudd fra risikoresultatet	31 789	8 532
Premiefond 31.12.	630 992	611 255

NOTE 10**YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MM.**

	2025	2024
Adm. direktør;		
Lønn		
Frøde Thorkildsen	1588	1521
Samlede pensjonskostnader	275	262
Styret (honorar, møtegodtgjørelse og tapt arbeidsfortjeneste);		
Styreleder Åshild Schmidt	225	216
Nestleder Roy Mersland	134	128
Styremedlem Ebbe Boel Pedersen (t.o.m. mai -24)		49
Styremedlem Åse Gerd Paulsen (t.o.m. mai -24)		49
Styremedlem Solveig Løhaugen (f.o.m. juni -24)	116	62
Styremedlem Jone Corneliussen (f.o.m. juni -24)	115	62
Styremedlem Jørgen H. Kristiansen	116	62
Styremedlem Are Herdlevær	115	111
Styremedlem Åse Birkrem	114	111
Varamedlem Gunnar Steen (t.o.m. mai - 24)		48
Varamedlem Erik Freuchen (f.o.m. juni -24)	17	
Varamedlem Ragnhild T. Arnesen (fast møtende t.o.m. mai -24)	8	48

Det er ikke avtalt noen form for sluttvederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold til adm. direktør eller styrets medlemmer. Tilsvarende er det heller ikke avtaler om bonuser eller lignende.

Lån og sikkerhetsstillelse til adm. direktør og styremedlemmer.

Verken daglig leder eller styremedlemmer har lån i pensjonskassen, og låneordningen er for øvrig avvirket i i forhold til innvilgelse av nye lånesøknader. Rettighetshavere i pensjonskassen har imidlertid anledning til å søke lån i Storebrand til markedsmessige betingelser.

NOTE 11

FORVALTNINGSKOSTNADER	2025	2024
Honorar, forvaltere	3 681	3 964
Øvrige kostnader som henføres forvaltningen	5 356	4 261
Sum forvaltningskostnader	9 037	8 225

Andel som føres i teknisk regnskap	8 353	7 623
Andel som føres i ikke-teknisk regnskap	684	602

NOTE 12

FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER
Pensjonskassen hadde pr. 31 desember 8 ansatte, hvorav 7 i 100% stilling, og 1 i 60%. Samlet lønn, styrehonorar og andre personalkostnader beløper seg til 11,9 mill. Av dette henføres 2,1 mill. til administrasjonens arbeid med kapitalforvaltningen, og er således splittet i henhold til note 11.

Av øvrige større driftskostnader i 2025 nevnes; Tjenestekjøp fra h.h.v. aktuar (Lumera) med 1,9 mill., Kristiansand kommune med 1,3 mill. og Gabler med 3,6 mill., samt Finanstilsynsavgift med 0,4 mill. og leie av lokaler med 0,7 mill.

I tillegg inngår revisjonshonorar med flg.;

	2025	2024
Revisjon	298	314
Revisjonsrelatert bistand	39	25
Annen bistand	133	126
Sum revisjonshonorar (inkl.mva)	470	465

NOTE 13**SKATTEKOSTNAD**

	2025	2024
Beregning av inntektskatt:		
Totalresultat etter skattekostnad	90 088	87 487
Skattekostnad	0	0
Tilbakeføring av verdireduksjon / verdøkning(-) knyttet til finansielle eiendeler i selskapsporteføljen	-18 756	-25 106
Forskjell mellom netto skattemessig og regnskapsmessig gevinst/tap ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-34 507	-21 653
Andre forskjeller, herunder vedrørende fritaksmetoden	-2 932	-2 316
Endring midlertidige forskjeller	-499	-628
Årets skattegrunnlag	33 315	37 785
Fremføring av underskudd / anvendelse av fremførbart underskudd (-)	-33 315	-37 785
Skattegrunnlag	0	0
Beregnet inntektskatt	0	0

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller		
Utlån	-8	-7
Pensjonsforpliktelser egne ansatte	-3 493	-3 502
Eiendom	656	166
Urealisert gevinst / tap (-) obligasjoner og andre finansielle instrumenter i selskapsporteføljen	20 699	13 402
Fremførbart skattemessig underskudd	-24 120	-57 626
Sum midlertidige forskjeller	-6 266	-47 567
Utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-) pr. 31.12.	-1 566	-11 892

Det er usikkert om pensjonskassen kommer i skatteposisjon i overskuelig fremtid. På bakgrunn av dette er ikke utsatt skattefordel oppført som eiendel i balansen.

Formuesskatt fremkommer slik:

Sum bruttoformue	12 842 261	11 496 930
Sum skattemessig gjeld	-12 841 261	-11 513 703
Netto ligningsformue	1 000	-16 772
Skattesats for formuesskatt	0,30 %	0,30 %
Formuesskatt av netto ligningsformue	3	0

Spesifikasjon av årets skattekostnad	2025	2024
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Formuesskatt	0	0
For lite / for mye (-) avsatt tidligere år	0	0
Sum skattekostnad	0	178

NOTE 14**PENSJON EGNE ANSATTE**

PENSJONSKOSTNADER INKL: AGA	2025	2024
Nåverdi av årets opptjening	1 222	1 132
Administrasjonsomkostning	46	52
Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad	179	167
Resultatført planendring inkl aga	0	0
Resultatført pensjonskostnad inkl. aga og adm	537	1 351
NETTO FINANSKOSTNAD	2025	2024
Rentekostnad	716	622
Forventet avkastning	-640	-536
Forvaltningsomkostning		
Netto rentekostnad	76	86
Arbeidsgiveravgift - Netto rentekostnad	11	12
Netto rentekostnad inkl. aga	87	98
ESTIMATAVVIK PENSJONER VIA OCI	2025	2024
Aktuarielt tap (gevinst)	-253	-231
Arbeidsgiveravgift	-35	-33
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. aga OCI	-288	-263
Samlet pensjonskostnad inkl. alle 3 komponenter	1 782	1 186
PENSJONSFORPLIKTELSE	31.12.2025	31.12.2024
	BESTE EST.	BESTE EST.
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	25 254	21 847
Pensjonsmidler	22 193	18 777
Netto forpliktelse før aga	3 061	3 070
Arbeidsgiveravgift	432	433
Brutto påløpt forpliktelse inkl. aga	25 686	22 279
Netto forpliktelse inkl. aga	3 493	3 502
Planendring inkl. aga	0	0
Netto forpliktelse før planendring inkl. aga	3 493	3 502
AVSTEMMING	2025	2024
Balanseført nto forpliktelse/(midler) UB i fjor	3 502	3 964
Resultatført pensjonskostnad inkl. evt planendring	1 983	1 351
Resultatført finanskostnad	87	98
Ført mot OCI inkl. aga	-288	-263
Aga innbetalt premie/tilskudd	-221	-204
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	-1 570	-1 444
Ført mot egenkapital	0	0
Ført mot egenkapital aga	0	0
Balanseført nto forpliktelse/(midler) UB i år	3 493	3 502
MEDLEMSSTATUS	31.12.2025	31.12.2024
Antall aktive	7	8
Antall oppsatte	2	2
Antall pensjoner	2	2
Gj.snittelig pensjonsgrunnlag, aktive	1 017	1 036
Gj.snittelig alder, aktive	49,53	49,53
Gj.snittelig tjenestetid, aktive	14,00	14,14
Forventet gjenstående tj.tid, aktive	8,75	8,75

SENSITIVITETSANALYSE

Diskonteringsrenten redusert med 0,5 %-poeng Økning

Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	10,5 %
Nåverdi av årets opptjening	11,7 %

Lønnsvekst økt med med 0,25 %-poeng Økning

Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	0,3 %
Nåverdi av årets opptjening	0,8 %

Dødeligheten redusert med 10 %-poeng Økning

Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	2,4 %
Nåverdi av årets opptjening	2,6 %

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det lite sannsynlig og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av pensjonsforpliktelse og opptjening i sensitivitetsanalyse er gjort etter samme metode som ved beregning av pensjonsforpliktelse som fremkommer i balansen.

Durasjon

Durasjon i pensjonskassen er beregnet til 16,1 år.

NOTE 15

LIKVIDITETS-, RENTE- OG VALUTARISIKO

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko kan defineres som tiden det tar for å innløse ulike plasseringer til kontanter uten at markedsprisen påvirkes i nevneverdig grad. Pensjonskassen har vedtatt eget likviditetsbudsjett som følges opp på løpende basis, og likviditeten i porteføljen vurderes som god. Følgende vurderinger er gjort når det gjelder aktivaklassenes omgjøring til kontanter;

% av samlet forvaltning

Bankinnskudd (1 dag)	2 %
Pengemarkedsfond (2 dager)	1 %
Aksje- og obligasjonsfond (2-5 dager)	59 %
Norske enkeltobligasjoner (3-5 dager)	21 %
Norske enkeltaksjer (3-5 dager)	6 %

Resterende, eiendomsfond, utlånsportefølje og bundne bankinnskudd tar lengre tid å realisere, men utgjør samlet kun 11 % av porteføljen.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for verditap på rentebærende instrumenter, som obligasjoner og pengemarkedsplasseringer, på grunn av endringer i det generelle rentenivået. Rentedurasjon er definert som endring i renteporteføljens markedsverdi dersom renten endrer seg med ett prosentpoeng. Den samlede porteføljen hadde pr.31.12.2025 en rentedurasjon på 3,5 år, noe som betyr at en økning i renten på 1% poeng vil gi et tilsvarende kurstap i porteføljen av obligasjons- og pengemarkedsfond med 252,9 mill.

Valutarisiko

Investeringer i globale aksjer er samlet sett valutasikret med en dekningsgrad på ca. 50%. Dette er gjort ved at plasseringer i h.h.v. KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret (S-500), Storebrand Global Indeks valutasikret '(C) og Baillie Gifford har en løpende valutasikring i fondet, mens plasseringene i hhv. Storebrand Global Indeks D, KLP AksjeGlobal Indeks (S-100), KLP AksjeNorden Indeks (S-100), KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks (S-250), samt KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S ikke er valutasikret. Investeringene i de globale rentefondene som forvaltes av h.h.v. Pimco, Robeco, DNB og Alfred Berg er sikret med en dekningsgrad på 100% (+/- 5%).



NOTE 16**INVESTERINGSEIENDOM**

Eiendommens benevnelse	Kostpris	Balansef.	
		verdi	Realisert
Rådhusgata 24, Kristiansand	51 353	51 353	0
Verdiregulering i regnskapsåret		1 847	
Sum	51 353	53 200	0

Investeringseiendom består av eiendom som er anskaffet for å opptjene leieinntekter, for verdistigning på kapital eller begge deler. Investeringseiendommen er bokført til virkelig verdi i henhold til årsregnskapsforskriften §3-4 og IAS 40. Virkelig verdi av eiendommen tilsvarer antatt markedsverdi, uten fradrag for beregnet transaksjonsutgifter ved et eventuelt salg, og er beregnet med utgangspunkt i eiendommens netto leieinntekter som er neddiskontert med et avkastningskrav for eiendommen som reflekterer eiendommens risiko.

Aktuelle eiendom, Rådhusgata 26, ble kjøpt og overtatt fra Kristiansand kommune 2. desember 2024. Eiendommen er klassifisert som investeringseiendom, og kjøpesummen ble i 2024 satt i forhold til kontraktsfestet leieavtale med Kristiansand kommune og snitt av to uavhengige takster.

Mottatt leieinntekt fra Kristiansand kommune i 2025 er på 3,3 mill. Det ble mot slutten av 2025 avholdt ny verdivurdering over eiendommen av firmaet Næringsmegleren, og dette innebar en oppskrivning av eiendommen tilsvarende 3,6%.

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	4 224	3 887
Andel som føres til kollektivportefølje	48 976	47 466

NOTE 17**RENTEBÆRENDE PAPIRER**

Obligasjoner som måles til amortisert kost

(Opptjente, ikke forfalte renter inngår i balanseført/virkelig verdi)

Debitorkategori	Pålydende verdi	Kostpris	Balansef. verdi	Virkelig verdi
Obligasjoner med fortrinnsrett	233 000	229 403	233 584	234 462
Bank og kredittforetak	673 000	668 189	684 260	683 713
Kommuner/fylkeskom./				
lån med gar. fra disse	531 411	511 895	532 341	531 626
Andre utstedere	1 050 000	1 025 401	1 057 524	1 057 083
Andre utstedere				
(med pant i fast eiendom)	348 512	348 512	348 526	346 860
Sum	2 835 923	2 783 400	2 856 235	2 853 744

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	226 785	183 136
Andel som føres til kollektivportefølje	2 629 450	2 236 094

Obligasjonene bokført til amortisert kost skjer gjennom særskilte mandat for dette hos hhv. DNB, Pareto og Storebrand. Pareto og Storebrand forvalter hver sine mandat som gjelder for obligasjoner med pant i fast eiendom, mens DNB og Storebrand forvalter tradisjonelle mandater med obligasjoner innenfor investment grade-universet. Rentedurasjonen hos de tre forvalterne er på hhv. 2,9 (DNB), 2,4 (Pareto) og 5,2 år (samlet for Storebrand). Det er ved første gangs anvendelse av IFRS 9 ført et samlet tap i obligasjonene som måles til amortisert kost med 0,2 mill.

NOTE 18**UTLÅN OG FORDRINGER - MÅLT TIL AMORTISERT KOST**

	Kostpris	Balansef. verdi	
		Balansef. verdi	Virkelig verdi
Pantesikrede boliglån;			
Lån til medlemmer	801	701	701
Sum	801	701	701

Sannsynligheten for tap i porteføljen av medlemslån ansees å være svært liten. Det er dog ført uspesifiserte tapsavsetninger på 0,1 mill. Som en følge av endringer i årsregnskapsforskriften som gjelder for pensjonsforetak, gjort gjeldende fra 2023, er pensjonskassens beholdning av pantesikrede eiendomsobligasjoner flyttet fra balanseposten Utlån og fordringer og over til Rentebærende papirer under Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost (se note 15).

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	56	274
Andel som føres til kollektivportefølje	645	3 348

NOTE 19**FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI - BEREGNINGSNIVÅER**

	Balanseført verdi pr.31.12.2025	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke-observerbar input
Finansielle eiendeler til virkelig verdi				
<u>Aksjer og andeler</u>				
Aksjer	748 162	741 879	6 283	
Fondsandeler	3 603 488		3 603 488	
Eiendomsfond	1 200 123			1 200 123
<u>Obligasjoner og andre verdipapirer</u>				
Fondsandeler	4 410 246		4 410 246	
<u>Utlån og fordringer/ andre finans. eiendeler</u>				
Bankinnskudd	401 886		401 886	
Totalt	10 363 905	741 879	8 421 903	1 200 123

NOTE 20**AKSJER OG ANDELER**

Selskapets navn	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap
Aker BP	147 398	35 541	37 866
Equinor	159 008	34 028	37 685
Aker	43 496	31 100	33 405
Yara International	46 582	15 553	19 285
Salmar	54 382	25 113	33 581
Norsk Hydro	253 500	19 703	19 824
Kongsberg gruppen	197 803	15 194	51 152
Orkla	148 400	12 304	16 695
Tomra Systems	90 939	10 680	12 368
Softwareone Hold.	44 952	2 656	5 211
Subsea 7 SA	69 552	12 504	14 133
Oddfjell Drilling	99 900	5 422	8 741
Scatec	175 324	16 848	18 619
Borregaard	71 800	13 633	14 317
Europris	81 930	7 625	7 849
Mowi	188 640	34 702	45 877
Austevoll Seafood	62 100	5 353	6 055
Cadeler	284 153	17 998	13 651
Lerøy Seafood Group	237 578	11 750	12 057
Bakkafrost	13 100	7 956	6 766
DNB	291 068	54 125	81 936
Storebrand	322 205	28 300	55 645
Gjensidige Forsikring	85 679	17 008	25 875
Sparebank 1 SMN	64 651	5 808	13 321
Sparebank 1 SR	136 182	14 100	27 018
Norconsult	322 700	7 284	14 812
Entra	59 188	6 416	6 842
Var Energi	333 100	10 116	10 992
Atea ASA	107 000	10 403	16 885
Nordic Semicond.	192 000	19 512	25 594
Vend Marke C	64 096	14 935	17 947
Hafnia Ltd.	89 210	6 034	4 853
Dof Group	54 101	5 243	5 153
Telenor	135 440	18 121	19 869
Sum enkeltaksjer notert på Oslo Børs		553 068	741 879

Aksjefond	Andeler	Kostpris	Balanseførtverdi
Storebrand Global Indeks D	416591	275 347	618 557
Storebrand Global Indeks Valsikr. C	399303	470 000	596 623
KLP AksjeGlobal Indeks Valsikr. S-500	568446	393 641	897 837
KLP AksjeGlobal Indeks S-100	72625	102 011	106 864
KLP AksjeNorden Indeks S-100	100956	43 684	123 542
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks S-250	324562	327 491	454 003
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	186782	348 585	419 410
Baillie Gifford Worlvide Glob.	1384,9	233 834	386 651
Sum aksjefond		2 194 593	3 603 487

Eiendomsfond	Andeler	Kostpris	Balanseførtverdi
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	280843305	326 957	358 413
DNB Scandinavian Prop.fund 2025 IS	2110728	197 377	215 721
DNB Scandinavian Prop.fund 2025 HM	633947	1 815	2 199
DNB Scandinavian Prop.fund HM AS	7602	800	929
UNION Core Real Estate Fund AS	1995031	2 025	2 035
UNION Core Real Estate Fund IS	199389842	212 116	203 148
Fokus Eiendomsfond Norge 1 AS	6339559	3 926	4 249
Fokus Eiendomsfond Norge 1 IS	627,62	405 062	420 642
Sum eiendomsfond		1 150 078	1 207 336

Aksjer og andeler	Kostpris	Balanseførtverdi
Sum aksjer og andeler	3 897 740	5 552 702

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	440 885	349 668
Andel som føres til kollektivportefølje	5 111 818	4 269 459

Alle enkeltaksjer er børsnotert og i norsk valuta.

Gjennom 2025 har pensjonskassen kun hatt valutasikring som integrert del av aksjefondsplasseringene. Dette gjelder for hhv. plasseringene i Storebrand Global Indeks Valsikr. C, Baillie Gifford og KLP AksjeGlobal Indeks Valsikr. S-500.

NOTE 21**RENTEBÆRENDE PAPIRER**

Obligasjons-/pengemarkedsfond	Kostpris	Balansef.verdi
Obligasjonsfond norske	2 167 929	2 173 418
Obligasjonsfond globale	1 360 144	1 503 062
Høyrentefond	569 411	681 865
Pengemarkedsfond norske	54 208	51 897
Sum obligasjons-/pengemarkedsfond	4 151 692	4 410 242

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	350 173	327 960
Andel som føres til kollektivportefølje	4 060 068	4 004 406

Plasseringen i pengemarkedsfond er i h.h.v. Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss 1 og Storebrand Likviditet. Plasseringene i norske obligasjons- og høyrentefond skjer gjennom Storebrand Norsk Kreditt IG, DNB Obligasjon H og DNB High Yield D, samt Alfred Berg Nordic High Yield 1, mens plassering i globale obligasjonsfond skjer gjennom Alfred Berg Nordic Mid Duration og DNB Global Credit G samt fond forvaltet av Pimco, Robeco og BlueBay.

NOTE 22**UTLÅN OG FORDRINGER - BANKINNSKUDD**

Alternativt til pengemarkedsplasseringer har pensjonskassen i perioder utnyttet konkurransedyktige rentebetingelser på innskudd i bank. Midler på slike plasseringskonti er ført på utlån og fordringer under finansielle eiendeler målt til virkelig verdi, med følgende fordeling;

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	14 897	13 317
Andel som føres til kollektivportefølje	172 717	162 600

For øvrig henføres midler på skattetrekkkonto og selskapsporteføljens andel av en driftsrelatert konto til Kasse, bank, mens kollektivporteføljens andel av sistnevnte henføres til Andre finansielle eiendeler som flg.;

	2025	2024
Andel som føres til selskapsportefølje	9 806	22 977
Andel som føres til kollektivportefølje	204 470	226 535

NOTE 23**EGENKAPITAL**

Kjernekapitalinnskudd står tilbake for enhver annen forpliktelse pensjonskassen har eller måtte få, herunder ansvarlig lån. Kapitalinnskuddet kan nyttes til dekning av tap eller underskudd ved pensjonskassens løpende drift. Fordelingen av innskutt egenkapital på medlemsforetakene er flg.;

	2025	Tilført	2024
Kristiansand kommune	559 144	48 763	510 381
Kino Sør AS	1 820	125	1 695
Kristiansand Havn IKS	5 616	483	5 133
Kristiansand kirkelig fellesråd	6 639	652	5 987
Agder Kommunerevisjon IKS	2 273	218	2 055
Franzefoss Gjenvinning AS	23		23
Avfall Sør Husholdning AS	5 039	519	4 520
Avfall Sør AS	217	100	117
Kr.sand kommunes energiverksst. - Cultiva	485	48	437
Region Kristiansand	190	27	163
Kr.sandsregionen Brann og Redning IKS	5 558	956	4 602
Barnefilmfestivalen AS	35	11	24
Skippergata 24B AS	1	1	-
	587 040	51 903	535 137

NOTE 24**ANSVARLIG LÅN**

	2025	2024
Ansvarlig lån pr.1.1.	10 703	10 703
Nytt ansvarlig lån		
Ansvarlig lån 31.12.	10 703	10 703

Pensjonskassens ansvarlige lånekapital er i sin helhet fra Kristiansand kommune. Det ansvarlige lånet er evigvarende, og rentebetjenes tilsvarende den rente som pensjonskassen mottar på sine medlemslån.

NOTE 25**ANDRE FORPLIKTELSER**

Annen kortsiktig gjeld består pr.31.12.2025 i det vesentligste av skyldig skattetrekk med 8,9 mill., skyldig arbeidsgiveravgift/feriepenger med 3,4 mill., samt påløpt forvalterhonorar med 2,1 mill.

NOTE 26**SOLVENSMARGIN**

	2025	2024
Solvensmarginkapital		
Kjernekapital	587 040	535 137
Realisert del av opptjent egenkapital	311 420	241 369
Evigvarende ansvarlig lånekapital	10 703	10 703
Bufferfond (50%)	1 272 220	983 148
Risikoutjevningfond (50%)	7 883	7 212
Sum solvensmarginkapital	2 189 266	1 777 569
Solvensmarginkrav	434 817	397 044
Samlet solvensmarginkapital i %		
av solvensmarginkrav	503,5 %	447,7 %



NOTE 27

RESULTATANALYSE

Analysen gjelder i sin helhet; Hovedbransje - Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner o.l. Delbransje - Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg.

	2025	2024
Avkastningsresultat		
Finansinntekter	1 036 935	934 505
- Garantert rente premiereserve	-192 380	-182 911
- Garantert rente premiefond	-10 071	-5 459
- Avkastning risikoutjevningfond	-1 342	-504
Sum avkastningsresultat	833 142	745 631
Risikoresultat		
Risikopremie død	28 266	26 419
+ Avsatt nye etterlatte	-26 794	-10 351
= Risikoresultat Død	1 472	16 068
Arv	-63 148	61 473
+ Frigitt reserve død	82 164	-60 043
= Risikoresultat Overlevelse	19 016	1 430
Risikopremie uføre	72 581	68 776
+ Avsatt uføre	-61 085	-69 016
= Risikoresultat uføre	11 496	-240
Reassuranseresultat	-195	-195
Sum risikoresultat	31 789	17 063

Administrasjonsresultat

Samlet premie til forvaltning/administrasjon	21 862	20 830
Frigjort premiereserve til dekning av administrasjon	6 655	6 492
- Faktiske omkostninger	-27 945	-25 655
Sum administrasjonsresultat	572	1 667

Rentegarantipremie	4 153	3 900
--------------------	-------	-------

Samlet resultat til fordeling	869 656	768 261
--------------------------------------	----------------	----------------

Resultatet er fordelt som flg.:	2025	2024
---------------------------------	------	------

Avkastningsresultat;

Resultatpost 6.4 - Endring i bufferfond	578 142	421 941
Resultatpost 8.1 - Overskudd på avkastningsresultatet (til premiefond)	255 000	323 689

Risikoresultat;

Resultatpost 8.2 - Risikores.tilordnet forsikringskontraktene (premiereserve)	31 789	8 532
Til/fra risikoutjevningfond via resultat av teknisk regnskap		8 532

Administrasjonsresultat og rentegarantipremie;

Til/fra opptjent egenkapital via resultat av teknisk regnskap	4 725	5 567
Samlet fordelt	869 656	768 261

I tillegg til ovennevnte tillegges resultatet av det ikke-tekniske regnskapet til opptjent egenkapital i pensjonskassen. I 2025 utgjorde dette 83.654, mens tilsvarende i 2024 var 72.623.

NOTE 28

FORSIKRINGSTEKNISK FØLSOMHETSBEREGNING

Målt i pensjonskassens forsikringsforpliktelse ville effekten av følgende umiddelbare endringer bli som flg.:

Beregningsgrunnlag	Endring	Effekt på brutto premiereserve i tusen kroner (avrundet)	I prosent
Dødelighet	- 10%	250 978	2,80 %
Uførhet	+ 20%	37 802	0,42 %

NOTE 29

STRESSTEST / RISIKOMÅLING

Pensjonskassen måler risiko og risikoutnyttelse basert på egen forskrift om utregning av det forenklede solvenskapitalkravet. Forskriften kom i 2018 og ble gjort gjeldende fra 01.01.2019. Det forenklede solvenskapitalkravet består av separate kapitalkrav for livsforsikring, markedsrisiko og motpartsrisiko summert ved anvendelse av en korrelasjonsmatrise. Deretter tillegges kapitalkrav for operasjonell risiko, før kravet blir redusert med tapsabsorberende evne til utsatt skatt. Ansvarlig kapital utgjør i hovedsak summen av egenkapital, risikoutjevningfond og bufferkapital tillagt en markedsverdijustering.

Markedsverdijusteringen består hovedsakelig av summen av nåverdien av fremtidig rentegarantipremie og fortjenesteelement og differansen mellom premiereserven og et beste estimat med en fremtidig, fastsatt rentekurve. Dersom denne markedsverdijusteringen er negativ vil man kunne anvende egen overgangsregel (frem til 2032) for å dempe effekten mot det pålagte kravet.

Pensjonskassens ansvarlige kapital skal til en hver tid overstige solvenskapitalkravet. Dette uttrykkes ved at solvenskapitaldekningen skal ligge over 100%.

Solvenskapitaldekningen ser ut som flg. pr.31.12.2025 (sammenliknbare tall er benyttet for 2024);

Samlet risiko;	2025	2024
Renterisiko	652	642
Aksjerisiko	2027	1470
Eiendomsrisiko	317	287
Valutarisiko	432	361
Kredittrisiko	590	500
Konsentrasjonsrisiko	0	0
Forsikringsrisiko inkl. avgangsrisiko	581	562
Motpartsrisiko	27	27
Operasjonell risiko	52	46
Diversifisering	-1441	-1310
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-485	-388
Samlet solvenskapitalkrav	2750	2198

Samlet ansvarlig kapital;		
Innskutt egenkapital	587	535
Risikoutjevningfond	16	14
Opptjent egenkapital	443	355
Ansvarlig lån/supplerende kapital	221	205
Bufferfond	2 544	1 966
Merverdier hold til forfall porteføljen	-3	-30
Justering til beste estimat	389	414
Margin i forsikringstariffen	49	43
Samlet ansvarlig kapital uten bruk av overgangsbestemmelse	4 247	3 502

Solvenskapitaldekning (uten bruk/effekt av overgangsbestemmelse)	154 %	159 %
--	-------	-------

Rente;	Differensiert stress opp/ ned for ulike deler av rentekurven, passivasiden omfattes også.
Aksjer;	39 %/49 % verdifall på norske og globale/andre aksjer. Satsene kan variere med +/- 10 %.
Eiendom;	25 % verdifall.
Valuta;	25 % endring.
Kreditt;	Avhenger av rente, durasjon og rating på aktuelle investeringer
Forsikring;	Økt reservekrav ved 15% redusert dødelighet og 10 % økt uførhet

Fra disse utfallene trekkes det fra en korrelasjons-/diversifiseringseffekt for å markere at det ikke forventes samtidighet i svingningen mellom utfallene.

Styret i pensjonskassen har vedtatt såkalte normalnivåer som solvenskapital-dekningen bør ligge innenfor. Utnyttelsen på 154 % ligger med gode marginer innenfor slikt vedtatt normalnivå.



Kristiansand kommunale pensjonskasse
Forsikringsteknisk oppgjør 31.12.2025

Beskrivelse	Antall *) 31.12.2025	Antall *) 31.12.2024	Reserve 31.12.2025	Reserve 31.12.2024
Aktive	8 607	8 599	2 846 505	2 651 337
Fratrådte med rettighet	7 504	6 684	799 142	727 100
Fratrådte uten rettighet**)	14 318	14 109	92 227	88 651
Sum aktive og fratrådte	30 429	29 392	3 737 874	3 467 088
Alderspensjonister	3 826	3 593	2 968 853	2 697 063
AFP og tidligpensjonister	365	374	350 488	334 684
Ektefellepensjonister	501	465	276 736	262 690
Barnepensjonister	44	45	8 446	7 144
Uførepensjonister	1 776	1 652	1 442 910	1 357 155
Sum pensjonister	6 512	6 129	5 047 433	4 658 736
Totalt	36 941	35 521	8 785 307	8 125 824
Administrasjonsreserve			188 884	174 693
Erstatningsavsetninger			62 761	57 416
Sum premiereserve			9 036 952	8 357 933

	2025	2024
Samlet pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer	3 835 414	3 654 381
Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer	442	424
Medianlønn blant aktive medlemmer	468	454
Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for 100% aktive medl.	645	618
Medianlønn blant 100% aktive medlemmer	617	592

***) Ny tellemåte**

Metoden for medlemstelling er noe endret m.v.f. 2024. Siden en person kan få flere rader i uttrekkene ved flere statuser (delvis pensjonist), jobbet for flere foretak eller etterlatt etter et annet medlem, vil slike tilfeller telles kun én gang – med mindre personen både er etterlatt og medlem selv.

Når en person har flere statuser, brukes denne prioriterte rekkefølgen for å bestemme hvilken status som gjelder: ufør → alderspensjonist → tidligpensjonist → aktiv → oppsatt med rett → oppsatt uten rett

For eksempel vil en person som er delvis ufør bli telt som uførepensjonist. Hensikten er også å kunne telle dem på samme måte ved overgang til nytt pensjonssystem (Gablars Grow).

****)** Fratrådte uten rettighet inneholder personer med tjenestetid mindre enn 3 år i bruttoordningen og tjenestetid mindre enn 1 år i påslagsordningen. Det er kun avsatt reserve for disse dersom de har fratrudd etter 31.12.2005.

Til styret i Kristiansand kommunale pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kristiansand kommunale pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling 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 regnskap 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>

Kristiansand, 24. mars 2026
Cedra Norge AS

Olav Kr. Stokkenes

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 **PAeS** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-03-24 12:19:07 UTC+01:00

Olav Kristian Stokkenes

 **bankID**

NO BankID - 2b8b70e8-1905-407d-968f-a5e80ccab9e9



This document package contains:

- The original document
- Closing page (this page)



Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



