

Årsrapport 2025

Nøkkeltall

Avkastning	2025	2024	2023	2022	INNHold
Avkastning	9,69 %	9,46 %	7,67 %	-8,19 %	7,96 %
Bokført avkastning *	-	-	-	-	4,25 %

* Finanstilsynet har kommet med oppdatert veiledning i forhold til nøkkeltall. Bokført avkastning utgår pga innføring av bufferfond fra 1. januar 2022

Våre medlemmer	2025	2024	2023	2022	2021
Medlemmer	4 843	4 952	4 613	4 513	4 336
Pensjonister	3 006	3 560	3 476	3 307	3 190
Oppsatte *	10 972	10 156	9 731	9 258	9 088

* tidligere ansatte

Resultat (i tusen)	2025	2024	2023	2022	2021
Administrasjonsresultat	2 014	4 511	2 407	364	1 403
Risikoresultat	14 803	14 504	-4 475	18 191	8 492
Avkastningsresultat	492 286	414 206	283 478	-506 271	68 820

Nøkkeltall (i tusen kr)	2025	2024	2023	2022	2021
Finansresultat	651 526	557 670	411 136	-455 458	415 600
Egenkapital	642 576	576 893	507 326	455 672	480 567
Premiereserve	4 823 220	4 477 009	4 149 449	3 751 886	3 538 355
Premiefond	319 635	265 775	194 159	243 751	314 723
Bufferfond	1 772 959	1 416 519	1 095 177	831 700	
Kursreguleringsfond*	-	-	-	-	1 119 869
Tilleggsavsetninger*	-	-	-	-	218 101
Risikoutjevningfond	39 825	36 307	30 271	28 115	30 546
Administrasjonsreserve	102 874	95 421	88 370	79 559	75 666
Arb.giverpremie	170 476	154 076	139 839	132 753	137 136
Medlemspremie	39 614	36 864	33 821	32 425	30 931
Pensjonsytelser	193 333	179 873	145 072	133 561	125 935

*Fra 1.1.2022 ble det innført et sammenslått og kundefordelt bufferfond for kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Årsmelding

Skien pensjonskasse sitt formål er å yte pensjoner til medlemmer og deres etterlatte i henhold til Skien pensjonskasses vedtekter og gjeldende Hovedtariffavtale. Styrets strategi er å oppnå dette ved å forvalte innbetalte pensjonsmidler på en økonomisk god og bærekraftig måte og å redusere kommunens pensjonskostnader.

Oppsummering 2025

2025 utviklet seg til å bli et svært godt år for de globale finansmarkedene, til tross for en uvanlig kraftig kombinasjon av politisk uro, geopolitiske konflikter og økonomisk usikkerhet. Året startet dramatisk med økte tollsatser fra USA og frykt for en ny æra av proteksjonisme. Likevel endte året med bred og solid avkastning i både aksjer, råvarer og kreditt, godt understøttet av sterk selskapsinntjening, forventninger om lavere renter og økende optimisme rundt kunstig intelligens.

Skien pensjonskasse endte opp med en avkastning på 9,69 % i 2025.

Virksomheten

Skien pensjonskasse ble opprettet 30. mai 1938 av Skien kommune.

Skien pensjonskasse er en selvstendig juridisk enhet, underlagt lover og regler som gjelder for finans- og forsikringsbransjen. Skien pensjonskasses styre er øverste besluttsende organ. Skien pensjonskasse står under tilsyn av, og har konsesjon fra Finanstilsynet.

Målsettinger

Skien pensjonskasse skal utbetale rett pensjon til rett person til rett tid etter gjeldende regelverk. Samtidig har Skien pensjonskasse som overordnet mål å maksimere den langsiktige avkastningen på investert kapital, og å opprettholde en dyktig og kostnadseffektiv administrasjon. Skien pensjonskasse legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand.

Skien pensjonskasses målsetting er å være den foretrukne pensjonsleverandør for Skien kommune samt foretak tilknyttet kommunen. Skien pensjonskasse skal levere de avtalte pensjonsprodukter i samsvar med gjeldende rammebetingelser og bistå kommunen og virksomhetene i pensjonsfaglige spørsmål.

Det vil i praksis si å være tilgjengelig og servicert for å kunne tilby profesjonell veiledning og god informasjon til medlemmene og samtidig sikre at medlemmenes rettigheter blir ivarettatt i forhold til gjeldende regelverk.

Skien pensjonskasse driver sin virksomhet i godt samarbeid med Skien kommune og dens etater.

Skien pensjonskasses styre og administrasjon

Skien pensjonskasse driver i prinsippet med 3 hovedaktiviteter; administrasjon, forsikring og kapitalforvaltning.

INNHold

Skien pensjonskasse har egne vedtekter og styret er øverste organ. Styret består av 6 medlemmer, og skal bestå av 3 kvinner og 3 menn. Kommunedirektøren har i tillegg en observatør i styret. Styremedlemmene har personlige varamedlemmer. Styresammensetningen tilfredsstiller likestillingslovens krav om fordeling mellom kjønnene. Fire medlemmer er valgt av bystyret hvorav to er uavhengige, dvs. uten tilknytning til pensjonsordningen, og to er valgt av arbeidstakerorganisasjonene iht Hovedtariffavtalen.

Styrets funksjonstid er fra mai 2024 til april 2026. Bystyret skal gjennomføre valg hvert annet år. Ved hvert valg velges to styremedlemmer og to vararepresentanter. De valgte skal gis funksjonstid på fire år. Gjenvalg kan finne sted. I valgår skal sittende styre ifølge Skien pensjonskasses vedtekter § 2-2 være i funksjon til Skien pensjonskasses årsregnskap er avlagt. Styret har arbeidsgiveransvaret for de ansatte i Skien pensjonskasses administrasjon.

Pensjonskassens styre 2024-2026

Oppnevnt av Skien bystyre

Anders Aasen (uavhengig)	Styreleder
Lene M. Aas Thorstensen (uavhengig)	Nestleder
Jorunn Schmitz (AP)	Styremedlem
Lars Lindskog (Frp)	Styremedlem

Oppnevnt fra medlemmenes organisasjoner i Skien kommune

Line Gundersen (Fagforbundet)	Styremedlem
Atle Kristiansen (Juristforbundet)	Styremedlem

Observatører

Mona Storbrua	Kommunedirektørens observatør
---------------	-------------------------------

Det har i 2025 vært avholdt 10 styremøter. Revisor har deltatt på 1 styremøte, internrevisor har deltatt på 1 styremøte, aktuar har deltatt på 5 styremøter, risikostyringsfunksjonen har deltatt på 2 styremøter.

Det er tegnet forsikring for styremedlemmenes og daglig leders mulige ansvar overfor foretaket. Skien pensjonskasses administrasjon har kontorer i Kverndalsgata 10, i 3. etasje, i Skien. Lokalene leies av Skien Vekst. Ved utløpet av 2025 hadde Skien pensjonskasse 6 fast ansatte i hele stillinger. Sykefraværet i Skien pensjonskasse har i 2025 vært på 4,0 % eksklusiv en ansatt som var langtidssykemeldt i hele 2025. Det har ikke vært yrkesskader eller arbeidsrelatert sykdom. Styret oppfatter arbeidsmiljøet i Skien pensjonskasse som godt.

Skien pensjonskasses virksomhet er av en slik art at det ikke forurensrer det ytre miljø.

Skien pensjonskasse er medlem av arbeidsgiverorganisasjonen Samfunnsbedriftene og Pensjonskasseforeningen. Pensjonskasseforeningen arrangerer kurs og seminarer, avgir høringsuttalelser og har utstrakt samarbeid med ulike departement, Finanstilsynet, NHO, LO, FNH og forsikringsbransjen. Pensjonskasseforeningen er medlem av Pensjonsforum og European Federation for Retirement Provisions (EFRP).

Trygderetten er ankeinstans for vedtak som vedrører pensjon og samordning.

Samfunnsansvar

Skien pensjonskasses samfunnsansvar er i første rekke å levere offentlig tjenestepensjon til medlemmene på en kostnadseffektiv måte.

I forvaltningen av Skien pensjonskasses midler har styret valgt som minimumskrav at investeringene gjøres i tråd med allment aksepterte normer for god forretningsadferd, slik som FNs Global Compact. Prinsippene i Global Compact er basert på FNs verdenserklæring om menneskerettigheter, ILOs kjernekonvensjoner om grunnleggende prinsipper og rettigheter i arbeidslivet, Rio-prinsippene om miljø og utvikling, samt FN-konvensjonen mot korrupsjon.

Skien pensjonskasse anerkjenner arbeidet som gjøres av Statens pensjonsfond utland og vil derfor etterstrebe og utelukke selskaper i henhold til Statens pensjonsfond utland («Oljefondet») sin offisielle ekskluderingsliste.

Skien pensjonskasse ønsker ikke å være investert i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer produserer kontroversielle våpen, tobakk eller cannabis til rusformål. Det er heller ikke ønskelig å være investert i selskaper som får mer enn 30 % av sine inntekter fra termisk kull, med unntak for grønne obligasjoner. Skien pensjonskasse har en regelmessig vurdering og oppfølging av Skien pensjonskasses kapitalforvalteres kriterier på dette området.

Åpenhetsloven

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 1. juli 2022. Åpenhetsloven skal fremme virksomheters respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, og sikre allmenheten tilgang til informasjon om dette. Skien pensjonskasse har vurdert regelverket og gjort en vurdering av hvorvidt Skien pensjonskasse omfattes av åpenhetsloven. Basert på en tolkning av at innbetalte pensjonspremier utover administrasjonspremie holdes utenfor regnskapsbegrepet salgsinntekter, vurderer Skien pensjonskasse at Skien pensjonskasse ikke faller inn under åpenhetsloven. Dette er i tråd med Pensjonskasseforeningens tolkning. Skien pensjonskasse støtter imidlertid åpenhetslovens intensjon og følger mye av regelverket indirekte som følge av andre lovkrav.

Samarbeidspartnere/tjenesteleveranser

- > Aider AS er Skien pensjonskasses regnskapsfører.
- > Revisjonsselskapet BDO AS er Skien pensjonskasses eksterne revisor.
- > Revisjonsselskapet PwC AS er Skien pensjonskasses internrevisor.
- > Gabler pensjonstjenester leverer aktuarielle tjenester.

- > Grieg Investor AS er finansiell rådgiver. Grieg Investor AS er en uavhengig investeringsrådgiver.
- > Risikostyringsfunksjonen er utkontraktert til Grieg Investor AS.

Skien pensjonskasse har avtale med Gabler AS om programutvikling og brukerstøtte for ajourhold av medlemsbestand og pensjonsberegning. Saksrevisjon er gjennomført av Gabler halvårlig i 2025.

Skien pensjonskasses rådgivende lege er Sverre Blaasvær.



Jarle Peder Helgason
adm.dir.



Berit Myhra
økonomiansvarlig



Kaja Thorjussen
compliance-ansvarlig



Steinar Hauen
rådgiver



Torunn Martinsen
rådgiver



Elisabeth Glenna
rådgiver

Finansvirksomheten

Marked 2025

2025 ble nok et sterkt år i finansmarkedene. Oslo Børs endte opp 18 %, globale aksjer steg 7 % og aksjer fra fremvoksende økonomier steg 18 %. Fremvoksende markeder var årets

klare vinner, spesielt Brasil, Mexico og Kina, som steg mer enn det globale snittet.

INNHold

Inflasjonen utviklet seg omtrent som ventet globalt, og sentralbankene kunne gjennomføre moderate rentekutt. Dette ga stabile rammer for obligasjonsmarkedet, som endte med en avkastning rundt 5 % globalt. I Norge ga investment grade rundt 5,3 %. Dette er marginalt over pengemarkedsfond som fikk en avkastning på 5,1 %

Eiendomsmarkedet har i 2025 vært preget av høye renter og krevende finansieringsforhold. Strengere bankkrav har løftet avkastningskravene og presset prisene ned. De aller beste kontoreiendommene har vært robuste gjennom 2025, mens sekundære bygg har slitt. Innen logistikk er ledigheten lav og leiene stabile, drevet av netthandel og begrenset nybygging. Hotellsegmentet har hatt medvind som følge av svak krone og økt etterspørsel fra utenlandske gjester. Inn i 2026 ventes fortsatt høye renter, men refinansiering kan skape muligheter for kapitalsterke aktører.

Den norske kronen styrket seg 11 % mot den amerikanske dollaren og var relativt uendret mot Euro. Valutaendringene skjedde i all hovedsak i første halvår 2025, et halvår preget av markedsuro knyttet til usikkerhet rundt president Trumps tariffen som ble kommunisert på «Liberation Day» den 2. april. Etter et aksjemarkedsfall på opp mot 25 % ble tariffene utsatt og «nedtonet», markedet og økonomien svarte med å gå veldig sterkt resten av 2025.

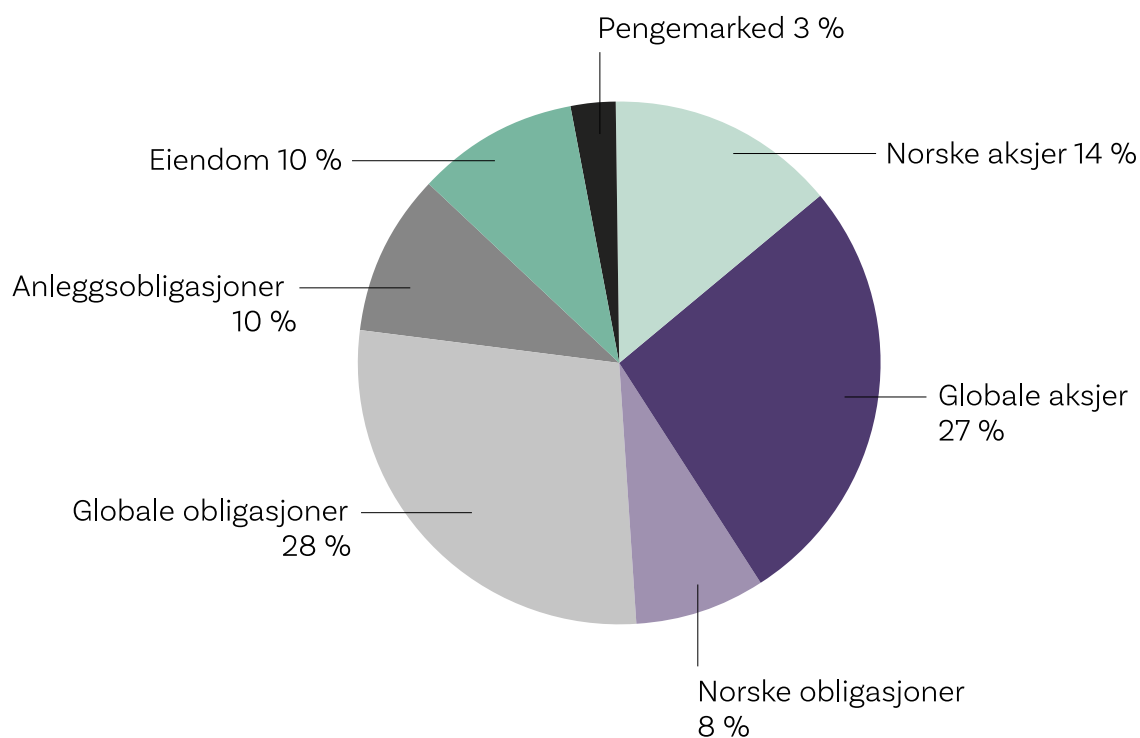
Mye av forklaringen til såpass sterk avkastning i finansmarkedene i 2025 var høy økonomisk vekst og solid økning i de børsnoterte selskapenes inntjening generelt, og i amerikanske teknologiselskaper spesielt. Rentekutt hjalp også. Prisen som «betales», spesielt i USA, UK og Norge, er at inflasjonen er på rundt 3 %, godt over inflasjonsmålet på 2 %.

Avkastning Skien pensjonskasse 2025

Skien pensjonskasse oppnådde en avkastning på 9,69 % i 2025. Porteføljens størrelse ved utgangen av 2025 er på MNOK 7 569.

Styret i Skien pensjonskasse har vedtatt strategi for kapitalforvaltning som gjennomgås hvert år. Oversikt over plasseringer og avkastningen i de forskjellige aktivaklasser fremlegges i styremøtene. Skien pensjonskasse benytter porteføljeverktøyet Grieg Enigma i sin rapportering til styret. Kontroll av porteføljestørrelser som legges inn i rapporten har blitt fulgt ved hvert rapporteringstidspunkt.

Diagrammet nedenfor viser porteføljens aktiva-allokering pr. 31.12.25



Nye investeringer i 2025

Nye investeringer i aksjefond ble foretatt i Fondsfinans utbytte A, KLP AksjeNorge Aktiv N-10, KLP AksjeGlobal Indeks N-10, KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N-100, Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret.

Innenfor norske obligasjoner ble nye investeringer foretatt i Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst.

Innenfor eiendom ble nye investeringer foretatt i Pareto Eiendomsfelleskap.

Skien pensjonskasses overordnede mål er å bevege porteføljen lenger i en bærekraftig retning.

Porteføljen er godt diversifisert med plasseringer i norske og utenlandske aksjer i fond. Videre er porteføljen fordelt mellom norske og utenlandske renter, og norsk eiendom.

Norsk renteportefølje er fordelt på 3 forvaltere – DnB Asset Management AS, Danske Invest Asset Management AS og Alfred Berg.

Investeringer på eiendomssiden består ved utgangen av 2025 i hovedsak av andeler i Storebrand Eiendomsfond Norge KS, Fokus Eiendomsfond Norge I AS, Pareto Eiendomsfelleskap, Union Core Real Estate Fund AS og noe lokal eiendom.

Ansvarlige investeringer og bærekraft

Skien pensjonskasse skal være en ansvarlig investor. Skien pensjonskasse legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand. Retningslinjer for bærekraftige investeringer handler både om å bidra positivt til en bærekraftig utvikling og redusere bærekraftsrisikoen i porteføljen.

Skien pensjonskasse jobber med å utvikle en tilnærming til bærekraftsrisiko og -rapportering, i første omgang klimarisiko. Skien pensjonskasse erkjenner at dette er et temaområde hvor det jobbes med å identifisere tilnærming til analyser.

Skien pensjonskasse skal unngå å investere i selskaper som bryter menneskerettigheter, arbeidstageres rettigheter og korrupsjonslovgivning, og som ikke har miljømessig bærekraftig forretningsførsel. Kriteriene for at investeringene bryter med internasjonale normer skal baseres på anerkjente standarder som for eksempel FNs Global Compact. Skien pensjonskasse skal ta hensyn til eksklusjoner besluttet av Statens pensjonsfond utland i henhold til gjeldende Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland. Skien pensjonskasses retningslinjer for ansvarlige investeringer hensyntas ved plassering av nye midler så vel som i forvaltningen av eksisterende midler.

Skien pensjonskasses arbeid med bærekraft i 2025

Skien pensjonskasse har hatt bærekraft på agendaen i løpet av året, og har i 2025 rapportert i tråd med de gjeldende regulatoriske kravene knyttet til bærekraft.

Det ble i 2025 gjennomført 2 styremøter/-seminarer med fokus på kunnskapsheving rundt bærekraftsrapportering, netto null, ansvarlighet, klimarisiko etc.

I 2025 gjennomførte Skien pensjonskasse en vurdering av klimarisiko som en del av sin egen risikovurdering (ORA). Vurderingen omfattet modellering av teoretisk verditap i porteføljen under ulike oppvarmingsscenarioer, hvor både fysisk risiko og overgangsrisiko ble analysert. Analysen tok også høyde for betydelig modellusikkerhet. Resultatene gir derfor et indikativt bilde av porteføljens eksponering for klimarisiko, og må tolkes med varsomhet. På bakgrunn av gjennomgangen har Skien pensjonskasse igangsatt tiltak etter gjennomgangen for å sikre økt kompetanse hos styret og kvartalsvis rapportering om klimarisiko fra investeringsrådgiver.

Status i 2025

Skien pensjonskasses bærekraftsstatus måles, vurderes og rapporteres jevnlig til styret. Rapporteringen overholder minstekrav og de strategiske målene i kapitalforvaltningsstrategien. Bærekraftsrapporten er i et standardisert format som forenkler og tydeliggjør informasjonen om porteføljen som administrasjonen får tilsendt av investeringsrådgiver kvartalsvis. Rapporten har spesielt søkelys på overvåkning av potensielle brudd knyttet til prinsippene i FNs Global Compact, eksponering mot kontroversielle produkter og samsvar med etikkrådets eksklusjonsliste for Statens pensjonsfond utland. Dette reflekterer Skien pensjonskasses etterlevelse av egne minstekrav i forvaltningen. I tillegg vektlegger rapporten porteføljens klimaprofil og klimarisiko.

Eksklusjoner – produkt og normer

Ingen selskaper i porteføljen er ekskludert av Statens pensjonsfond utland (SPU).

Klimaprofil

Bærekraftsrapporten viser resultatene fra en analyse av porteføljens omstillingsgrad i forhold til Parisavtalens mål om å begrense den globale oppvarmingen til 1,5 grader celsius. Analysen tar utgangspunkt i ulike metoder og datapunkter med et mål om at størst mulig andel skal bruke vitenskapsbaserte metoder. Disse metodene søker å etablere en sammenheng mellom et selskaps klimaprofil og omstilling i tråd med Parisavtalen. Klimaprofilen inkluderer både utslippsreduksjoner, satsing på grønn teknologi, samt en vurdering av hvor godt og troverdig selskaper jobber med grønn omstilling i egen virksomhet. Analysen resulterer i en "klimaomstillingsprosent" (forkortet til «KOP»). Denne viser hvor stor del av porteføljen som allerede er omstilt, eller er i ferd med å omstille seg, i tråd med Parisavtalens klimamål. En KOP på 50 % betyr at halve porteføljen, målt i finansiell verdi, anses å være eller omstiller seg i tråd med Parisavtalen. En diversifisert portefølje kan i dag ikke forventes å nå 100 % KOP, fordi realøkonomien fortsatt ligger an til rundt 2,4 °C oppvarming og ikke er i tråd med Parisavtalens mål. Det kan derimot legges til grunn at KOP vil øke over tid dersom verdenssamfunnet i større grad omstilles i tråd med Parisavtalen. Klimaomstillingsprosenten i porteføljen ligger på 44 %. Skien pensjonskasse har pt. ingen klimaomstillingssprosent for indeks, men det arbeides med å få dette på plass i 2026.

Skien pensjonskasse overvåker karbonintensiteten i porteføljen sammenlignet med markedet. Karbonintensiteten måler «mengden CO₂-utslipp generert per million dollar (USD) i inntekter» fra selskaper i porteføljen. For Skien pensjonskasses aksjeportefølje er karbonintensiteten 66 tonn CO₂ per million dollar. Dette er 48 % prosent lavere enn markedet, definert ved investeringsstrategiens referanseindekser. Skien pensjonskasse ser også på finansierte utslipp som viser absolutte klimagassutslipp tilknyttet porteføljen. Det legges til grunn at investor eier like mye av selskapenes utslipp som de totalt eier av aksjer, gjeld og kontantbeholdning i et selskap. Det skal reflektere den totale klimapåvirkningen fra porteføljen basert på eierskap. Finansierte scope 1 og 2-utslipp beregnes til 15.614 tonn CO₂ for porteføljen mot markedet på 49.644 tonn CO₂.

Skien pensjonskasse overvåker inntekter fra grønne aktiviteter (grønne bygg, energieffektiviseringsprodukter og tjenester, fornybar energi, forurensingsvern og bærekraftig vannforvaltning og landbruk) og fossile inntekter (kull, olje, gass, etc.). Porteføljen har 4 % grønne inntekter og 1 % fossile inntekter. Til sammenligning er tallene for indeks hhv. 9 % og 3 %.

Klimarisiko

Klimarisiko handler om å modellere teoretisk verditap i porteføljen som følge av fysiske klimaendringer («fysisk klimarisiko») og tiltak for å omstille økonomien i tråd med Parisavtalen («overgangsrisiko»).

I analysen er overgangsrisiko en funksjon av muligheten for at selskaper kan få økte grønne inntekter og kostnader forbundet med karbonbeskatning. Styret har sett på kvantifisering av klimarisiko i form av en CVaR-analyse (Climate Value-at-Risk) som enkelt forklart går ut på å beregne klimarelatert påvirkning på investeringenes verdsettelse. Klimarisikoanalysen er basert på en stresstest av porteføljen i lys av scenarioer hvor utslippene er i tråd med Parisavtalen og scenarioer hvor utslipp ikke begrenses i tråd med Parisavtalen. I de ulike scenarioene ble det modellert teoretisk tap og gevinster i porteføljen som følge av klimarisikofaktorer.

Analysen og den påfølgende diskusjonen i styret er et viktig steg for å heve kompetansen om klimarisiko og identifisere tilnærming til håndtering av risikoen. Styret anerkjenner begrensninger på hvordan klimarisiko måles med dataen Skien pensjonskasse har i dag og har diskutert styrker og svakheter i analysemodellene som finnes. Porteføljens modellerte nedsiderisiko i et 1.5-grader-scenario er et verdifall på -11%. I et 3-grader-scenario er modellert verdifall -4 %. Tilsvarende tall for indeks er henholdsvis -17 % og -6 %.

Påvirkning på bærekraftsfaktorer

Ettersom Skien pensjonskasse har valgt å ta hensyn til de viktigste negative konsekvensene for bærekraftsfaktorer, har styret vurdert kvantifisering av disse basert på EUs tekniske reguleringsstandards, kjent som PAII-rapportering («Principal Adverse Impact Indicators»). PAII er en standardisert måte å måle negative påvirkninger av investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer. De består av 18-20 obligatoriske og frivillige indikatorer med fokus på blant annet klima- og miljøpåvirkning, sosiale og arbeidstakerrelaterte spørsmål, menneskerettigheter og antikorrupsjonsarbeid. Disse indikatorene danner grunnlaget for den interne rapporteringen av Skien pensjonskasses negative bærekraftskonsekvenser i henhold til regelverket. I rapporten inngår indikatorene på porteføljnivå, men de er også tilgjengelig på aktivaklassenivå eller på hvert enkelt fond. Dataen er innhentet fra en tredjepartsleverandør. Resultatene er publisert på våre hjemmesider. Bærekraftsrelaterte opplysninger iht. offentliggjøringsforordningen (SFDR) er tilgjengelig her:

<https://skienpensjon.no/omoss/baerekraftsrelaterte-opplysninger>

Veien videre

Skien pensjonskasse vil fortsette å prioritere bærekraftsarbeid i årene fremover, med fokus på bedre forståelse av klimarisiko og tilpasning til nye lovmessige og rapporteringsmessige krav i 2026.

Forskrift om pensjonsforetak pålegger Skien pensjonskasse å ha oversikt, helhetlig styring og god kontroll med de risikoer som oppstår ved selskapets kapitalforvaltning. Lov om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksloven 1.1.2016) gjør sentrale deler av lovgivningen på finansmarkedsområdet mer oversiktlig og inneholder bl.a. regler om konsesjon, organisatoriske regler, generelle virksomhetsregler, regler om sikringsordninger og soliditetssvikt og sanksjonsbestemmelser for banker, forsikringsselskaper og andre finansforetak.

Risiko/ internkontroll

Skien pensjonskasses investeringer er i ulik grad eksponert for forskjellige typer risiko. Det eksisterer flere former for risiko i en pensjonskasses aktivitet. Disse er knyttet til aksjehandel, valuta, marked, kreditt, renter, forsikring og likviditet.

De ulike former for risiko som Skien pensjonskasse er eksponert for er beskrevet nærmere i note 11.

Risikostyringen har til hensikt å sikre at Skien pensjonskasse til enhver tid har evne til å innfri Skien pensjonskasses forsikringsmessige forpliktelser. Identifisering, kontroll og

styring av risiko er viktige forutsetninger for god forvaltning av verdier knyttet til både kapitalforvaltning og forsikring og er prioriterte oppgaver i styrets virksomhet.

I strategien for kapitalforvaltning fastsettes egne rammer for risiko. Skien pensjonskasse har en langsiktig horisont på plasseringene og søker en best mulig avkastning innen definerte risikorammer. Den langsiktige horisonten tilsier en høyere andel av kapitalen plassert i aksjer og obligasjoner, fremfor bankinnskudd og pengemarkedsplasseringer med lavere risiko. Skien pensjonskasses kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi revideres årlig.

Operasjonell risiko vurderes fortløpende og blir fulgt opp gjennom internkontrollrutiner. Styret har i 2025 gått gjennom Skien pensjonskasses dokumentasjon av vesentlige risikoer, konsekvenser og kontrolltiltak relatert til forskrift om pensjonsforetak og finner disse tilfredsstillende.

Administrerende direktør har levert sin årlige rapport om internkontroll til styret og internrevisor PwC har levert sin årsrapport for 2025 til styret. Compliancefunksjonen har levert rapport til styret hvert halvår og styret har gjennomgått og vedtatt ORA (egenvurdering av risiko)

Pensjonskasser og livselskap har i tillegg til sitt langsiktige perspektiv også krav til årlig avkastning og må ha ansvarlig kapital som er tilstrekkelig til å møte kortsiktige svingninger i finansmarkedet. Ansvarlig kapital mot markedssvingninger er egenkapital, risikoutjevningsfond og bufferfond. Skien pensjonskasses midler forvaltes som en fellesportefølje.

Skien pensjonskasses finansrådgiver utarbeider risikoanalyse for Skien pensjonskasse ved faste intervaller. Analysen viser hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko vil påvirke Skien pensjonskasses ansvarlige kapital. Risikoanalysen blir styrebehandlet og vedtakene protokollført.

Finanstilsynet har fastsatt soliditetskrav som innebærer at Skien pensjonskasse må ha tilstrekkelig egenkapital til at det med høy grad av sikkerhet vil kunne dekke potensielt tap fra alle deler av virksomheten basert på utregnet stresstest.

Ansvarlig kapital skal minst være like stor som solvenskapitalkravet til enhver tid. Dersom ansvarlig kapital kommer under grensen på 110 % skal Skien pensjonskasse kontakte Finanstilsynet og utarbeide en plan for å komme over grensen innen kort tid (ved å øyeblikkelig redusere sin risikoeksponering eller hente mer kapital).

Det er innført overgangsregler frem til 2032. Det er solvenskapitaldekning med overgangsregler, som skal være over 110 %. Samtidig skal styret overvåke solvenskapitaldekning uten overgangsregler, og sørge for at den over tid kommer i grønn sone definert av overordnet risikostrategi.

Styret har fastsatt følgende toleransegrenser for risiko:

	Beregningsgrunnlag for risikorammer	Grønn sone	Gul sone	Rød sone	INNHold
Solvenskapitaldekning	Total tapspotensiale/ solvenskaptalkravet	> 140%	110% - 140%		< 110%

Skien pensjonskasse hadde 31.12.2025 en solvenskapitaldekning (SKD) på 161 %.

Solvensmargin

Soliditetsberegning (i millioner kr)	31.12.2025	31.12.2024
Solvensmarginkapital	1 420	1 207
Solvensmarginkrav	243	219
Solvensmargininndekning	583 %	552 %

Solvensmarginkapitalen i prosent av solvensmarginkravet har gått opp 552 % i 2024 til 583 % i 2025. Skien pensjonskasse ligger veldig godt an i forhold til kravet. Ovenstående beregning gir uttrykk for en sterk soliditet i Skien pensjonskasse og med evne til å ta betydelig risiko i kapitalforvaltningen. Kravet fra Finanstilsynet er en solvensmargininndekning på 100 %. Før Skien pensjonskasse kommer til et så lavt nivå skal det iverksettes tiltak for å øke solvensmarginkapitalen.

Forsikringsvirksomheten

Pensjonsordningen

Den kollektive pensjonsordningen i Skien pensjonskasse sikrer tariffestet tjenstepensjon for medlemmene.

Den reguleres videre gjennom Stortingets årlige vedtak om justering av folketrygdens grunnbeløp (G). Pensjonene fra Skien pensjonskasse samordnes med andre offentlige pensjonsordninger og trygdeytelser. Ref. note 2 og 4.

AFP-ordningen administreres av Skien pensjonskasse for arbeidsgiver, som bærer alle kostnadene.

Skien pensjonskasse er omfattet av overføringsavtalen, som sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige tjenstepensjonsordninger får pensjon som om de hele tiden har vært medlem av en og samme pensjonsordning.

Premieinntekter

Etter anbefaling fra Skien pensjonskasses aktuarfunksjon, fastsetter styret den årlige premiesatsen i pensjonsordningen. Premien består av flere elementer.

INNOLD

Ordinær årspremie inkludert medlemsinnskudd på 2 % ble for 2025 beregnet til 10,61 %. I tillegg kom «tilskudd til ikke forsikringsbare ytelser» på 2,29 %, rentegaranti på 0,23 % og reguleringspremie på 10,27 %. Samlet premie for 2025 ble 23,41 %. Gjennomsnittlig premiegrunnlag i 2025 var MNOK 1 981 mot MNOK 1 843 i 2024.

Pensjonsutbetalinger

Utbetalte pensjoner utgjorde MNOK 193 i 2025 mot MNOK 180 i 2024. Det henvises ellers til note 4. Antall pensjonister ved utgangen av 2025 er 3 006. Det henvises ellers til note 2.

Forsikringsteknisk oppgjør

Gabler Pensjonstjenester har foretatt forsikringsteknisk oppgjør pr. 31.12.2025. Ved oppgjøret beregnes i hovedsak Skien pensjonskasses premiereserve. Premiereserven er definert som kontantverdien av Skien pensjonskasses pensjonsforpliktelser og utgjør den største posten av Skien pensjonskasses passivaside. Det forsikringstekniske oppgjøret inneholder i tillegg detaljert informasjon om medlemsbestanden i Skien pensjonskasse. Det henvises for øvrig til note 17.

For opptjening før 31.12.2011 er grunnlagsrenten 3,0 % og for ny opptjening etter 1.1.2012 er den 2,0 %. Gjennomsnittlig grunnlagsrente 31.12.25 er 2,24 %.

Total premiereserve pr. 31.12.2025 er på MNOK 4 823 og årets avsetning opprettholder kravet om en 100 % dekningsgrad. Avsetningen til premiereserve i 2025 er beregnet til MNOK 346.

Pensjonsgrunnlaget for aktive medlemmer var ved utgangen av 2025 på MNOK 2 051 opp fra MNOK 1 999 i 2024.

Antall uføre er i 2025 på 724 personer ned fra 876 i 2024.

Skien pensjonskasse har en katastrofereassuranse i Arch Re, som vil dekke utbetalinger i tilfelle uforutsette store hendelser vedr. uførhet og død.

Resultatanalyse 2025

Pensjonskassens resultater kommer fra:

- > Renteresultat
- > Risikoresultat
- > Administrasjonsresultat

Resultat (i tusen)	2025	2024	INNHold
Administrasjonsresultat	2 014	4 511	
Risikoresultat	14 803	14 504	
Avkastningsresultat	492 286	414 206	

Resultatanalysen 2025 er utarbeidet av Skien pensjonskasses aktuarfunksjon og er besluttet disponert av styret på følgende måte:

Renteresultat disponeres til premiefond, risikoutjevningfond og bufferfond.

Risikoresultat disponeres til premiefond.

Administrasjonsresultat overføres til egenkapital.

Avkastningsresultatet

er avkastningsresultatet som overstiger den årlige rentegarantien til medlemmene.

Risikoresultatet

viser at Skien pensjonskasse utvikler seg som forventet forsikringsmessig. Resultatet kommer frem som en følge av om levealder, dødelighet og uførhet avviker fra det som er forutsatt i premietariffene.

Administrasjonsresultatet

avhenger av inntekter som skriver seg fra elementer i totalpremien, og om disse er fastsatt ut fra et riktig forventet nivå på Skien pensjonskasses kostnader.

Kontantstrøm

Pensjonsvirksomheten ga en positiv kontantstrøm på MNOK 516 som er MNOK 202 mindre enn året før. Finansvirksomheten ga en negativ kontantstrøm på MNOK 431 i 2025 mot negativ MNOK 709 i 2024. Kontantbeholdningen var pr. 31.12.2025 MNOK 9.

Status og utsiktene framover

«Nærhet og tilgjengelighet» er Skien pensjonskasses uttalte visjon og vil være hovedfokus også i årene fremover. Skien pensjonskasse har en arbeidsmetode som legger opp til utstrakt veiledning og samtaler med det enkelte medlem og fremtidig pensjonist. Veiledning er Skien pensjonskasses viktigste fortrinn når det gjelder å ivareta medlemmenes interesser.

Skien kommune arrangerer en årlig «seniordag» hvor Skien pensjonskasse deltar. Dette er en viktig dag hvor fremtidige pensjonister får møte Skien pensjonskasse og får et orienteringskurs.

Regelverket som trådte i kraft fra 1.1.2019 rundt måling av bufferkapitalutnyttelsen, setter enda strengere krav til årvåkenhet fra Skien pensjonskasses styre og til våre leverandører av rådgivning og forvaltningstjenester. Skien pensjonskasse har i sin kapitalforvaltning og risikobilde allerede fra 2016 innrettet seg etter framtidige, strengere kapitalkrav. I den sammenheng er det gjort avtale med sponsor, Skien kommune, om årlig egenkapitaltilskudd. Tilskuddet kan ses i sammenheng med at Skien pensjonskasse i år med positivt avkastningsresultat (renteresultat) tilstreber overføring til premiefondet minst tilsvarende egenkapitalinnskuddet. Det er regelmessig overvåkning av Skien pensjonskasses risiko, strategi, soliditet og bufferkapital. Finanstilsynet har økt fokus på rapportering i form av stresstester og solvensberegninger i forhold til Skien pensjonskasses portefølje og reserveavsetninger.

Styret holdes løpende orientert om utviklingen i Skien pensjonskasse når det gjelder avkastning, og kommunedirektøren er representert med observatør i Skien pensjonskasses styremøter.

Årsrapporten fra Skien pensjonskasse blir lagt tilgjengelig på Skien pensjonskasses nettside og fremlagt for bystyret til orientering.

I 2020 ble ny offentlig tjenstepensjon innført og gjelder alle offentlige ansatte som er født i 1963 og senere. Da ny offentlig tjenstepensjon gir ansatte større valgfrihet enn tidligere, vil dette innebære et økt behov for individuell veiledning. Skien pensjonskasse har her et særlig fortrinn på grunn av nærhet til sine medlemmer.

Styret og administrasjonen i Skien pensjonskasse legger i sitt arbeid betydelig vekt på at Skien pensjonskasse skal være den foretrukne leverandør av pensjonstjenester til Skien kommune med tilhørende foretak også i årene fremover, slik Skien pensjonskasse har vært siden 1938.

Fortsatt drift

Styret for Skien pensjonskasse har ansvaret for at årsregnskapet og årsberetningen er avgitt i samsvar med lover og forskrifter. Skien pensjonskasses styre og administrasjon kjenner ikke til avvik fra de krav til informasjon som lovgivningen stiller. Styret og administrasjonen kjenner ikke til at Skien pensjonskasse skal ha brutt lover eller offentlige påbud av betydning for virksomheten.

Man kjenner heller ikke til tvister eller søksmål som kan føre til vesentlige forpliktelser for Skien pensjonskasse. Skien pensjonskasse har ikke registrert misligheter eller mistanke om slike i året som har gått. Man kjenner ikke til at det er inntruffet begivenheter etter utløpet av regnskapsåret som i vesentlig grad innvirker på årsregnskapet, forståelsen av Skien pensjonskasses finansielle stilling eller resultatet av driften i regnskapsåret 2025.

Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen pr. 31.12.2025 og av resultatet for 2025. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Styret i Skien pensjonskasse

A handwritten signature in black ink that reads "Anders Aasen". The script is cursive and fluid, with the first name "Anders" and the last name "Aasen" clearly distinguishable.

Anders Aasen

styreleder

A handwritten signature in black ink that reads "Lene M. Aas Thorstensen". The signature is written in a cursive style, with a long, horizontal flourish extending from the end of the last name.

Lene M. Aas Thorstensen

nestleder

A handwritten signature in black ink. The first part is a stylized, cursive 'Jorunn' with a large loop at the bottom. The second part is 'Schmitz' written in a more straightforward, slightly cursive hand.

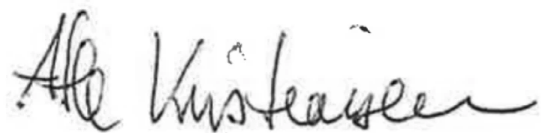
Jorunn Schmitz

styremedlem

A handwritten signature in black ink. The name 'Lars Lindskog' is written in a cursive, flowing style. The 'L' is large and loops around the first part of the name.

Lars Lindskog

styremedlem

A handwritten signature in black ink, reading "Atle Kristiansen". The script is cursive and fluid, with the first name "Atle" written in a slightly larger and more prominent style than the last name "Kristiansen".

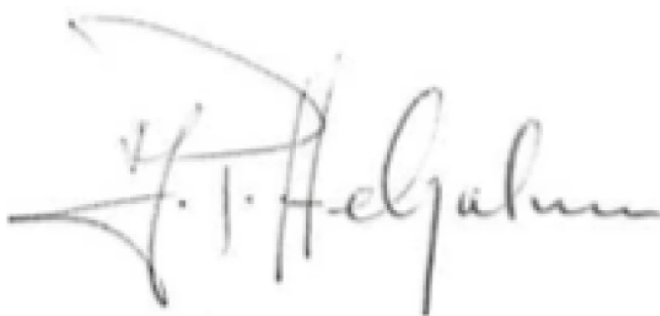
Atle Kristiansen

styremedlem

A handwritten signature in black ink, reading "Line Gundersen". The script is cursive and elegant, with the first name "Line" written in a slightly larger and more prominent style than the last name "Gundersen".

Line Gundersen

styremedlem



Jarle Peder Helgason

adm.dir.

Resultatregnskap 2025

	TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier	2,3	463 594 094	451 858 267
1.2	- Avgitt gjenforsikringspremie		(165 000)	(155 750)
1.3	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		15 095 513	
	Sum premieinntekter for egen regning		478 524 607	451 702 517
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		86 876 965	82 003 430
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	14,15	1 406 697	1 496 957
2.4	Verdiendring på investeringer	5,6,7,8,9,14	364 264 313	83 042 755
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	21	146 650 992	346 387 872
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		599 198 967	512 931 014

TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	INNHold
5. Pensjoner mv.				
5.1	Utbetalte pensjoner mv.	4	193 333 065	179 873 149
Sum pensjoner mv			193 333 065	179 873 149
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1	Endring i premiereserve	17	346 211 500	327 559 813
6.2	Endring i bufferfond	16	356 440 322	321 342 051
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	20	3 677 156	2 761 283
6.4	Overføring av bufferfond fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	16,26	(2 869 111)	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			703 459 867	651 663 147
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	20,26	135 196 544	90 000 000
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	20,26	14 803 456	11 328 503
8.3	Annen tilordning av overskudd	26	-	-
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			150 000 000	101 328 503
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1	Forvaltningskostnader	12	539 533	790 731
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	12,15	20 269 751	16 233 578
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader			20 809 283	17 024 309
11. Resultat av teknisk regnskap			10 121 359	14 744 422
IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen				
12.2	Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		7 586 857	7 152 528

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	INNHold
12.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	14,15	122 845	130 568
12.4	Verdiendring på investeringer	6,7,8,9,14	31 810 750	7 243 181
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	21	12 806 849	30 212 749
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			52 327 301	44 739 027
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen				
14.1	Forvaltningskostnader	12	47 117	68 969
14.2	Andre kostnader	12,13,15	1 798 376	1 444 174
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			1 845 493	1 513 143
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		50 481 809	43 225 883
16.	Resultat før skattekostnad		60 603 167	57 970 306
17.	Skattekostnad	27	(7 616 203)	(8 050 939)
18.	Resultat før andre resultatkomponenter		52 986 964	49 919 367
20.	TOTALRESULTAT	26	52 986 964	49 919 367
	Overført til/fra annen egenkapital	19,26	52 986 964	49 919 367
Sum disponert			52 986 964	49 919 367

Balanse 2025 - eiendeler

EIEDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		Note	31.12.2025	31.12.2024
1.	Immaterielle eiendeler			
1.2	Lisenser og programvare	13	88 625	88 625
Sum immaterielle eiendeler			88 625	88 625
2.	Investeringer			

**EIENDELER I
SELSKAPSPORTEFØLJEN**

Note

31.12.2025

31.1 INNHOLD

2.1	Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1	Investerings eiendommer	14	2 418 080	2 356 463
2.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1	Rentebærende verdipapirer	5	52 816 905	51 425 962
2.3.2	Utlån og fordringer	5,15,23	10 780 032	13 351 586
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6, 7,10	303 943 938	262 193 381
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	9,10	234 263 360	207 579 595
Sum investeringer			604 222 314	536 906 986

3. Fordringer

3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	25	74 333	490 317
3.2	Andre fordringer	25	1 084 755	838 068
Sum fordringer			1 159 089	1 328 385

4. Andre eiendeler

4.1	Anlegg og utstyr	13	240 073	268 317
4.2	Kasse, bank		9 225 824	11 628 170
Sum andre eiendeler			9 465 897	11 896 487

**Sum eiendeler i
selskapsporteføljen**

614 935 924

550 220 483

**EIENDELER I
KUNDEPORTEFØLJEN**

Note

31.12.2025

31.12.2024

6. Investeringer i kollektivporteføljen

EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJEN		Note	31.12.2025	31.12.2024
6.1	Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1	Investeringsseiendommer	14	27 365 920	26 551 537
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1	Rentebærende verdipapirer	5	604 422 487	579 881 950
6.3.2	Utlån og fordringer	5,15,23	115 317 486	150 001 702
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6, 7,10	3 439 797 770	2 954 274 595
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	9,10	2 651 207 942	2 338 911 530
6.4.3	Utlån og fordringer	25	13 117 653	14 967 631
6.4.4	Finansielle derivater	8	0	0
6.4.5	Andre finansielle eiendeler	8,10	104 410 597	131 020 883
Sum investeringer i kollektivporteføljen			6 955 639 855	6 195 609 829
Sum eiendeler i kundeporteføljen;			6 955 639 855	6 195 609 829
SUM EIEDELER			7 570 575 779	6 745 830 312

Balanse 2025 - egenkapital og forpliktelser

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2025	31.12.2024
10. Innskutt egenkapital				
10.1	Selskapskapital	19	252 000 000	239 000 000

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2025	INNHold
Sum innskutt egenkapital			252 000 000	239 000 000
11. Opptjent egenkapital				
11.1	Risikoutjevningfond	19	23 316 975	23 316 975
11.1.1	Risikoutjevningfond 1.1.18	19	16 508 382	12 990 215
11.2	Annen opptjent egenkapital	19	344 407 457	294 938 659
Sum opptjent egenkapital			384 232 814	331 245 850
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
13.1	Premiereserve mv.	17,18	4 823 220 478	4 477 008 978
13.2	Bufferfond	16	1 772 958 946	1 416 518 624
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	20	319 635 073	265 775 037
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			6 915 814 497	6 159 302 639
15. Avsetninger for forpliktelser				
15.1	Pensjonsforpliktelser og lignende	28	3 004 974	744 151
15.2	Forpliktelser ved skatt	27	6 343 323	6 646 716
Sum avsetninger for forpliktelser			9 348 297	7 390 867
16. Forpliktelser				
16.1	Finansielle derivater	8		
16.3	Andre forpliktelser	24	9 180 171	8 890 956
Sum forpliktelser			9 180 171	8 890 956
Sum egenkapital og forpliktelser			7 570 575 779	6 745 830 312

Styret i Skien pensjonskasse

Skien, 19. mars 2026

A handwritten signature in black ink that reads "Anders Aasen". The script is cursive and fluid, with the first name "Anders" and the last name "Aasen" clearly distinguishable.

Anders Aasen

styreleder

A handwritten signature in black ink that reads "Lene M. Aas Thorstensen". The signature is written in a cursive style, with a long, horizontal flourish extending from the end of the last name.

Lene M. Aas Thorstensen

nestleder

A handwritten signature in black ink. The first part is a stylized, cursive 'Jorunn' with a large loop at the bottom. The second part is 'Schmitz' written in a more straightforward, slightly cursive hand.

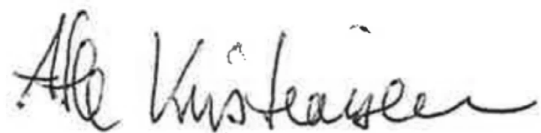
Jorunn Schmitz

styremedlem

A handwritten signature in black ink. The name 'Lars Lindskog' is written in a cursive, flowing style. The 'L' is large and loops around the first part of the name.

Lars Lindskog

styremedlem

A handwritten signature in black ink, reading "Atle Kristiansen". The script is cursive and fluid, with the first name "Atle" written in a slightly larger and more prominent style than the last name "Kristiansen".

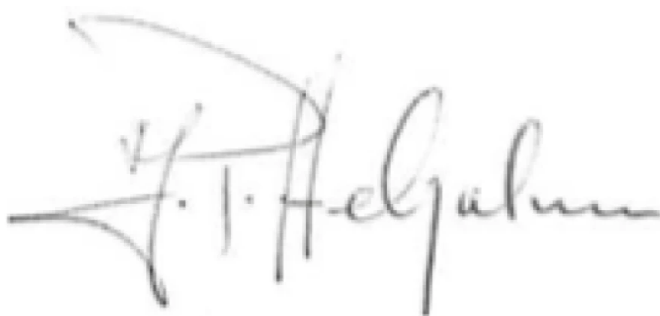
Atle Kristiansen

styremedlem

A handwritten signature in black ink, reading "Line Gundersen". The script is cursive and elegant, with the first name "Line" written in a slightly larger and more prominent style than the last name "Gundersen".

Line Gundersen

styremedlem



Jarle Peder Helgason

adm.dir.

Kontantstrømanalyse 2025

	Selskapsportefølje	Kundeportefølje	Samlet
Kontantstrøm fra driften:			
Premieinntekter	-	478 524 607	478 524 607
Renteinntekter/gevinster	7 709 702	88 283 662	95 993 364
Utbetalte pensjoner	-	(193 333 065)	(193 333 065)
Realisert gevinst og tap på investeringer	12 806 849	146 650 992	159 457 841
Andre driftskostnader	(1 845 493)	(20 809 283)	(22 654 776)
Endring fordringer og gjeld	(169 126)	(1 936 663)	(2 105 789)
A Kontantstrøm fra drift	18 501 932	497 380 249	515 882 182
Kontantstrøm fra kjøp/salg av verdipapirer og driftsmidler:			
Investeringseiendommer og andre driftsmidler	-	-	-
Finansielle eiendeler som måles til ammortisert kost:			
Investering som holdes til forfall	-	-	-
Utlån og fordringer	925 947	10 479 140	11 405 088

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi:

Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	(21 599 439)	(244 445 415)	(266 044 854)
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(16 516 557)	(186 921 370)	(203 437 928)
Finansielle derivater	-	-	-
Andre finansielle eiendeler		26 610 287	26 610 287
B Kontantstrøm fra investeringer	(37 190 049)	(394 277 358)	(431 467 408)

Kontantstrøm egenkapital mv.

Premiefond brukt til premie	-99 817 121
Innbetalt egenkapital	13 000 000
C Kontantstrøm egenkapital	-86 817 121

Netto likviditetsendring (A+B+C)	-2 402 347
---	-------------------

Likviditetsbeholdning 01.01.	11 628 170
-------------------------------------	-------------------

Likviditetsbeholdning 31.12.	9 225 824
-------------------------------------	------------------

Noter til årsregnskapet 2025

Note 1

Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak av 20.12.2011 gjeldende fra 01.01.2011 og balansepostene er vurdert i samsvar med forskriftens bestemmelser. Forskriften er endret med virkning fra 01.01.2023 ved at finansielle eiender fra dette tidspunktet skal klassifiseres og måles basert på IFRS 9 Finansielle instrumenter.

Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysninger om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig avskrivninger på varige driftsmidler. Fremtidige hendelser kan medføre at estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte pensjonskassen og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Leieinntekter fra investeringseiendommer (etter fradrag for totale kostnader knyttet til incentiver til leietakere) inntektsføres lineært over leieperioden. Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etter hvert som de opptjenes. Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler unntatt investeringseiendommer, måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fratrukket og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid: Utstyr og inventar 5-10 år. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig.

Investerings eiendom

Investerings eiendom består av eiendom (tomt og bygninger) som benyttes for å opptjene leieinntekter, for verdistigning på kapital eller begge deler. Investerings eiendommer regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi tilsvarer antatte markedsverdier, uten fradrag for transaksjonsutgifter ved et eventuelt salg. Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden det oppstår. Det foretas en årlig vurdering av virkelig verdi basert på en takst foretatt av en uavhengig takstmann/foretak som er kvalifisert og har utstrakt erfaring med området og typen eiendommer som verdsettes. Verdsattelsen er utarbeidet ved å neddiskontere summen av netto årlige leieinntekter med et avkastningskrav som reflekterer risiko i netto kontantstrømmer.

Finansielle instrumenter

Fra og med 01.01.2023

Finansielle eiendeler blir klassifisert i to målekategorier; Virkelig verdi over resultat og amortisert kost. For finansielle eiendeler skilles det mellom gjeldsinstrumenter, derivater og egenkapitalinstrumenter. Gjeldsinstrumenter er alle finansielle eiendeler som ikke er derivater eller egenkapitalinstrumenter.

Gjeldsinstrumenter som har avtalte kontantstrømmer som representerer betaling for rente og hovedstol, og hvor formålet i hovedsak er på sitte med instrumentene for å motta renter og hovedstol måles til amortisert kost. Øvrige finansielle eiendeler måles til virkelig verdi.

Allokering og forvaltning

Inntekter og kostnader knyttet til finansielle eiendeler inneholder både realiserte og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom kundeporteføljen og selskapsporteføljen i forhold til porteføljefordeling.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i forskrift om pensjonsforetak. Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering skjer til virkelig verdi gjennom rapportering av verdijustert avkastning. Videre rapporteres jevnlig porteføljens utvikling målt mot bufferkapital. Internt skjer den løpende oppfølging av verdipapirplasseringer basert på utvikling i virkelig verdi og det er her et nært samarbeid mellom ledelsen og styret. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen iht IAS 39 er til stede. Investeringene er i tråd med forskriften klassifisert i hovedgruppene hold til forfall og hold for omsetning.

Derivater som ikke er sikringseiendeler

Finansielle derivater som ikke er regnskapsført som sikringseiendeler vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres løpende.

Et innebygd derivat separeres fra vertskontrakten og regnskapsføres som et derivat hvis og bare hvis alle følgende forutsetninger er oppfylt:

- > De økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved det innbygde derivatet ikke er nært relatert til de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen til vertskontrakten.
- > Et separat instrument med de samme betingelser som det innebygde derivatet ville tilfredsstilt definisjonen av et derivat.
- > Det kombinerte instrumentet (hovedkontrakt og innebygd derivat) ikke blir målt til virkelig verdi med endringer i verdien innregnet i resultatet.

Nedskrivning av 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.

Bufferfond

Fra 1.1.2022 ble det innført et sammenslått og kundefordelt bufferfond for kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. Avkastningsresultatet kan avsettes til bufferfond. Bufferfond kan dekke negativt avkastningsresultat uten realisering, og midler fra bufferfond kan tilføres premiefond. Fondet har ingen øvre grense.

Forsikringsytelser og forsikringstilfeller

Forsikringsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for de eventuelle nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner.

Forsikringstekniske avsetninger

De forsikringstekniske avsetningene består av premiereserve, premiefond, bufferfond og risikoutjevningfond. Fra 2008 inngår risikoutjevningfondet som en del av opptjent egenkapital. Premiereserven er en lineær reserve og utgjør kontantverdien av totale påløpte pensjonsforpliktelser. Premiereserven er beregnet med en gjennomsnittlig grunnlagsrente på 2,24 %. Premiefondet kan benyttes til dekning av fremtidig premie.

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som gjensidige livforsikringsselskaper. Pensjonskassens finansieringsmodell innebærer at utsatt skattefordel ikke oppfyller kravet til balanseføring etter god regnskapsskikk.

Pensjonskassen ilegges 0,30 % formuesskatt av ligningsmessig netto formue.

Konter og kontantekvivalenter

Konter inkluderer konter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til konter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

I kontantstrømpoppstillingen er kassakreditt fratrasket beholdningen av konter og kontantekvivalenter.

Inndeling av forvaltningskapitalen

Pensjonskassens forvaltningskapital er delt inn i en kollektivportefølje (kundeportefølje) og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger som skal dekke de kontraktsfastsatte forpliktelser. Pensjonskassen har valgt en samlet kapitalforvaltning, slik at fordeling av resultat- og balanseposter til kunde- og selskapsportefølje er gjennomført etter hvor stor del av aktiva den respektive portefølje "eier".

Finansiell risiko

Pensjonskassens systemer for styring og kontroll er tilpasset de lovmessige krav for å sikre en forsvarlig kapitalforvaltning. Det gjennomføres risikoanalyser basert på Finanstilsynets stresstest for livforsikringsselskaper og pensjonskasser hvor det tas hensyn til de ulike risikoelementer som markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko.

Note 2

Opplysninger om pensjonsordningen

Pensjonsordningen er ytelsesbasert og fra 1.1.20 er det påslagsordning for alle født 1963 eller senere. Pensjonskassens midler forvaltes i en felles portefølje. I tillegg til Skien kommune omfattes følgende foretak av pensjonskassen:

- > Skien kommunes folkevalgte
- > Skien Fritidspark
- > Skien kirkelige fellesråd
- > Ibsenhuset AS
- > Skien pensjonskasse
- > Skien Vekst AS
- > Renovasjon i Grenland RIG
- > Bjorstaddalen Næring AS
- > Skotfoss og Gulset menighet

I tillegg til alderspensjon omfatter pensjonsytelsene uførepensjon, ektefellepensjon og pensjon til barn som har mistet en eller begge foreldre. Ordningen med AFP før 65 år for medlemmer født 1962 og tidligere, er ikke en del av tjenstepensjonsordningen, men administreres av pensjonskassen for arbeidsgiver.

Ved utgang 2025 fordeler medlemsbestanden seg som følger:

	2025	2024
Alderspensjon	1849	2138
AFP/tidlig pensjon	165	254
Ektefellepensjon	244	270
Barnepensjon	24	22
Uførepensjon	724	876
Aktive	4843	4952
Fratrædt med rettighet	3774	2994
Fratrædt uten rettighet (personer med tjenestetid under 3 år og medlemmer med mindre enn et år i påslagsordningen alene dersom disse er født i 1963 eller senere)	7198	7162

Note 3

Premieinntekter 2025

Pensjonskassens styre fastsetter årlig arbeidsgiverpremie. Det gjøres etter anbefaling fra aktuarfunksjonen. Gjennomsnittlig premiegrunnlag i 2025 var 1 981 millioner mot 1 843 millioner i 2024.

	% PGRL	2025	% PGRL	2024
Premie - risikopremie	8,61 %	170 476 499	8,36 %	154 075 637
Premie - risikopremie (reguleringspremie)	10,27 %	203 480 692	9,84 %	181 351 734
Premie - ikke forsikringsbare ytelser	2,29 %	45 433 110	4,09 %	75 369 612
Premie - arbeidstaker - medlemsinnskudd	2,00 %	39 614 302	2,00 %	36 864 023
Premie - arbeidstaker - rentegarantipremie	0,23 %	4 589 487	0,23 %	4 197 261
Sum premieinntekter	23,41 %	463 594 091	24,52 %	451 858 267

I summen av medlemsinnskuddet og arbeidsgivers andel av ordinær premie ligger premien for løpende administrasjonskostnader, som var på 18 569 660 kroner.

Note 4

Forsikringsytelser

Forsikringsytelser omfatter direkte utbetalte pensjoner og refusjonspensjoner ihht overføringsavtalen.

	2025	2024
Alderspensjon	182 929 479	173 250 943
Uførepensjon	33 472 772	33 133 867
Etterlattepensjon	12 880 163	12 627 222
Barnepensjon	476 012	377 936
Sum utbetalte pensjoner	229 758 426	219 389 968
Mottatte refusjoner	-36 425 361	-39 516 819
Netto pensjonsutbetalinger	193 333 065	179 873 149

Note 5

Eiendomsobligasjoner og utlån målt til amortisert kost

	Amortisert kost
Danske Invest anleggsobligasjoner	657 293 609
Anleggsobligasjoner tapsavsetning	-87 658
Sum rentebærende papirer	657 205 952

Pareto Eiendomskreditt	92 056 839
Pareto Obligasjonsfelleskap Eiendom	33 728 643
Utlån tapsavsetning	-170 983
Sum utlån	125 614 500
Andel selskapsportefølje	63 555 007
Andel kollektivportefølje	719 265 444
Sum finansielle eiendeler målt til amortisert kost	782 820 451

Note 6

Oversikt over aksjer og eiendomsfond målt til virkelig verdi

	Antall	Kostpris	Virkelig verdi 31.12.25	Urealiserte gev./tap
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	167 086 051,00	176 412 886	213 776 487	37 363 601
Fokus Eiendomsfond Norge I (inkl hovedmann)	236,62	154 245 515	160 192 548	5 947 033
Union (inkl hovedmann)	221 121 795,00	244 123 040	227 535 602	-16 587 438
Pareto Eiendomsfelleskap IS/AS	5 618 560,00	83 342 578	85 529 943	2 187 365
Landmannsgården AS	9 865,00	8 551 452	7 690 372	-861 080
Sum aksjer og eiendomsfond målt til markedsverdi		666 675 470	694 724 952	28 049 481
Andel selskapsportefølje		54 125 520	56 402 779	2 277 259
Andel kollektivportefølje		612 549 950	638 322 172	25 772 222
Sum aksjer og eiendomsfond målt til markedsverdi		666 675 470	694 724 952	28 049 481

Note 7

Oversikt over aksjer, aksjefond og grunnfondsbevis som holdes for omsetning

Navn	Antall	Kostpris	Virkelig verdi	Urealiserte gev./tap
Alfred Berg Gambak C	2 989,35	69 640 857	229 534 421	159 893 565
Arctic Norwegian Value Creation D	86 379,84	145 347 965	229 003 309	83 655 345
KLP AksjeNorge Aktiv N10	301 253,3812	271 000 000	345 330 667	74 330 667
Fondsfinans Utbytte A	7 860,65	215 000 000	230 945 464	15 945 464
Sum aksjefond norske		700 988 821	1 034 813 862	333 825 041
Acadian Emerging Markets II J EUR	519 980,78	98 000 000	112 447 497	14 447 497
Schroder ISF QEP Global Core NOK	2 726 602,44	313 000 000	333 613 987	20 613 987

Navn	Antall	Kostpris	Virkelig verdi	Ur	INNHold
SGA Global Equity Growth Fund Class M (Hdg)	1 367 049,13	177 000 000	183 827 097	6 827 097	
Nordea Stabile Aksjer Global	42 383,63	88 626 270	188 387 110	99 760 841	
Generation Global Equity A USD	28 906,06	193 874 230	279 708 929	85 834 699	
KLP AksjeGlobal Indeks II	600 508,24	451 701 228	704 000 573	252 299 345	
Genesis EM Investment Company class C (global) side pocket	784,50	8 133	7 931	-202	
T.Rowe Price Global Value Equity Fund Clas 1100	943 278,27	127 098 933	212 209 770	85 110 838	
Sum aksjefond utland		1 449 308 793	2 014 202 894	564 894 101	
Sum aksjefond		2 150 297 614	3 049 016 756	898 719 142	
Sum aksjer og aksjefond holdt for omsetning		2 150 297 614	3 049 016 756	898 719 142	
Andel selskapsportefølje		174 576 660	247 541 158	72 964 498	
Andel kollektivportefølje		197 372 954	2 801 475 598	825 754 644	
Sum aksjer og aksjefond holdt for omsetning		2 150 297 614	3 049 016 756	898 719 142	

Porteføljens risikoprofil er forsøkt redusert ved diversifisering, fondene har forskjellige forvaltningsstrategi og porteføljen er godt spredd. Pensjonskassens mål er å diversifisere bort bedriftsspesifikk risiko, slik at man kun er utsatt for markedsrisiko. Det er i hovedsak børsnoterte papirer i porteføljen. Plassering i enkeltfond i aksje eller rentefond skal ikke overstige 15 % av totalporteføljen. Enkeltfond eller enkeltbygg skal ikke ha verdi over 10 % av totalkapitalen. Porteføljen med norske fond forvaltes av Alfred Berg, Arctic, Fondsfinans og KLP. Utenlandske aksjefond forvaltes av KLP, Nordea Asset Management, Generation Global Equity, SGA, Genesis, T. Rowe Price , Schroder og Acadian.

Note 8

Derivater

Enkelte av forvalterne pensjonskassen bruker kan benytte derivater innenfor de retningslinjene som gjelder for de aktuelle produktene. Derivater vil i det alt vesentlige benyttes for effektiviserings- og sikringsformål.

Note 9

Oversikt over rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

	Kostpris	Urealisert verdi	Virkelig verdi
Sum obligasjoner og pengemarked fond norske	716 500 559	58 282 032	774 782 591
Sum påløpt rente norske		0	0
Sum obligasjonsfond utenlandske	2 003 354 065	107 334 645	2 110 688 710
Sum påløpt rente utenlandske		0	0
	2 719 854 624	165 616 678	2 885 471 302

	Kostpris	Urealisert verdi	Virkelig verdi	INNHold
Andel selskapsportefølje	220 817 404	13 445 956	234 263 360	
Andel kollektivportefølje	2 499 037 220	152 170 722	2 651 207 942	
Sum obligasjoner	2 719 854 624	165 616 678	2 885 471 302	

Det er i hovedsak børsnoterte papirer i porteføljen.

Risikonivå på porteføljen er forsøkt redusert ved å få til en veldiversifisert portefølje slik at man kun er utsatt for markedsrisiko.

Den norske obligasjonsporteføljen består av fond, Alfred Berg Nordic IG Mid-Dur, DNB Norway Corporate Bonds, Nordea FRN Pensjon og Danske Norsk Obligasjon Inst. A. Porteføljen obligasjoner har gitt en avkastning på 6,09% og pengemarked en avkastning på 5,84% i 2025.

Investeringen i utenlandske obligasjoner er gjort i følgende fond:

- > RobecoSAM Global Green Bonds
- > Pimco Global Bond ESG fund
- > Payden Global Short Bond Funds PLC
- > Storebrand Global Obligasjon C
- > Storebrand Global Obligasjon 1-3 B
- > AXA WF Global responsible Aggregate
- > DnB Low Carbon Credit C

og har gitt en avkastning på 5,5 % i 2025.

Note 10

Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Verdier i NOK	Balanseført verdi per 31.12.2025	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke-observerbar input
Fin. eiend. til virkelig verdi over resultatet				
Obligasjoner og andre verdipapirer	2 885 471 301	-	2 885 471 306	
Aksjer og andeler	3 743 741 708	-	3 049 004 122	686 842 427
Derivater	-		-	
Andre finansielle eiendeler, utlån og fordringer				
Totalt	6 629 213 009	-	5 934 475 428	686 842 427
Andel selskapsportefølje	538 207 297			
Andel kollektivportefølje	6 091 005 712			
	6 629 213 009			

Finansielle instrumenter og eiendommer til virkelig verdi - Nivå 3

NOK mill.	Aksjer	Andeler	Andre finansielle eiendeler	INNHold
Balanse 1.1.25	-	572 875 107	-	572 875 107
Netto gevinster/tap		13 535 369	-	13 535 369
Tilgang	-	100 431 951		100 431 951
Avgang	-	-		-
Overf.fra/til ikke observerbare til/fra observerbare	-	-		-
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta		-		-
Omklassifisert til amortisert kost		-		-
Balanse 31.12.24	-	686 842 427	-	686 842 427

Note 11

Finansiell risiko

Finansiell risiko

Skien pensjonskasse har valgt en forvaltningsstrategi med forholdsvis moderat risiko. Med risiko menes i denne sammenheng sannsynligheten for svingninger i våre aktivas verdi. For å sikre en høyest mulig avkastning i forhold til det valgte risikonivå, har pensjonskassen bygget opp en forvaltningsportefølje som består av obligasjoner, aksjer, eiendom, utlån mot pant i fast eiendom og bankinnskudd.

De ulike aktiva er i varierende grad utsatt for finansiell risiko. Kredittrisiko, renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko er de fire hovedformene for finansiell risiko disse plasseringene er utsatt for. Pensjonskassens styre har løpende vurdering av disse risikoer og fastsetter retningslinjer for hvordan det skal håndteres.

Kredittrisiko

Med kredittrisiko menes risiko for at en utsteder av et verdipapir eller en lånekunde ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser.

For å holde kredittrisikoen innenfor akseptable rammer, har styret forhåndsgodkjent forvalternes kredittvurderingssystem og rammer for maksimale engasjementer. Skien pensjonskasse benytter i sin kapitalforvaltning derivater i begrenset grad og bruken er kun knyttet til obligasjonsporteføljen i sikringsøyemed, innenfor gitte rammer.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for verdiendring av rentebærende instrumenter, som obligasjoner og pengemarkedsplasseringer, som følge av endringer i det generelle rentemarkedet.

Pensjonskassens forvaltere anvender renterelaterte derivater, som for eksempel renteswapper, for å styre markedsrisikoen knyttet til obligasjonsporteføljen. Bruk av derivater skal ikke øke den totale eksponeringen i de underliggende aktiva og derivater brukt på denne måten risikobegrenses av det durasjonsmålet som er avtafestet for hele renteporteføljen.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko for verdiendringer som følge av svingninger i valutakursene. Skien pensjonskasse har valutasikret alle sine utenlandske rentepapirer og rentefond, samt halvparten av sine globale aksjeplasseringer.

Likviditetsrisiko

INNHold

Skien pensjonskasse skal til enhver tid holde likviditetsreserve for å møte utbetalingsstrømmene som pensjonsutbetalinger og administrasjonskostnader. Likviditetsbehovet vurderes og balanseres opp mot ønske om høyest mulig avkastning på midlene.

Ansvarlig kapital og solvenskapital er utarbeidet etter krav fra Finanstilsynet.

Forenklet solvenskapitalkrav	MNOK 31.12.2025	MNOK 31.12.2024
Renterisiko passiva		
Renterisiko aktiva	352	329
Aksjerisiko	1 382	1 073
Eiendomsrisiko	182	152
Valutarisiko	258	216
Kredittrisiko	197	195
Korrelasjonsgevinst -markedsrisiko	-564	-501
Forsikringsrisiko	207	199
Motpartrisiko	11	13
Operasjonell risiko	30	27
Diversifiseringseffekt	-153	-147
Justering tapsabs. utsatt skatt	-286	-233
Samlet solvenskapitalkrav	1 618	1 322

Følgende parametre er benyttet i stresstesten:

- > **Aksjer:** 47 % norske og globale aksjer (børsnoterte aksjer i land som er med i EØS og land innenfor OECD-området), andre 57 %. Satser varierer med +/- 10 %
- > **Alternative investeringer:** 49 %. Satser varierer med +/-10 %.
- > **Rente:** Differensiert stress opp/ned for ulike deler av rentekurven. Passivasiden stresser også.
- > **Eiendom:** 25 %
- > **Valutarisiko:** 25 %
- > **Spread og motpartsrisiko:** Avhenger av rente og durasjon. For spreadrisiko AA benyttes 1,1 %.
- > **Forsikringsrisiko:** Økt reservekrav ved 10 % redusert dødelighet og 15 % økt uførhet. (25 % økt uførhet første året).
- > **Diversifisering:** Diversifisering av risikofaktorer, det vil si at en antar at tapshendelser ikke inntreffer samtidig.

Bufferkapitalsituasjon	MNOK 31.12.2025	MNOK 31.12.2024
Innskutt EK	252	239
Risikoutjevningfond	40	36
Annen EK	351	302
Effekt av overgangsregelen	54	68
Supplerende kapital	119	111
Bufferfond	1 773	1 417
Justering avsetninger ved overgang til markedsverdier		
Merverdi på hold til forfall porteføljen	-10	-16

Bufferkapitalsituasjon	MNOK	MNOK	INNHOLD
	31.12.2025	31.12.2024	
Risikoreduserende effekt i beste estimat for død og uførhet	19	18	
Ansvarlig kapital	2599	2174	
Samlet solvenskapitalkrav	1618	1322	
Dekning i MNOK	981	852	
Solvensmargin	31.12.2025	31.12.2024	
Selskapskapital	252	239	
Annen opptjent egenkapital	351	302	
Selskapsporteføljens andel kursreserve	-89	-60	
Netto ansvarlig kapital	514	481	
50 % av risikoutjevningsfond	20	18	
50 % av bufferfond/tilleggsavsetning	886	708	
	906	726	
Sum solvensmarginkapital	1 420	1 207	
Minstekrav til solvensmargin	243	219	
Dekningsgrad på solvensmarginkapitalen	583 %	551 %	

Note 12

Lønnskostnad, ytelser og lån til ledende ansatte mv.

Lønnskostnader består av følgende poster:

	2025	2024
Lønninger	5 910 092	6 133 407
Arbeidsgiveravgift	1 078 074	1 153 492
Finansskatt	353 507	393 755
Refundert sykepengen mv.	-269 269	-195 731
Div honorarer	-	23 592
Pensjonskostnader	1 245 980	1 055 996
Endring pensjonsforpliktelse	2 260 823	-1 285 634
Honorar styremedlemmer	783 655	849 313
Andre kostnader vedr. ansatte	114 380	141 832
Sum	11 477 243	8 270 023
Gjennomsnittlig antall ansatte	5	6

Ytelser til ledende ansatte	2025	2024
Daglig leder	1 755 696	1 646 424
I tillegg har daglig leder pensjonsordning basert på foretakets ordinære ordning.		
Styret totalt:	773 894	849 313
Styret:		
Anders Aasen styrets leder	179 362	106 758
Jan Terje Olsen styrets leder frem til 28. mai 24	-	69 483
Heid Vibeke Hein Bæra styrets nestleder frem til 28.mai 24	-	49 425
Lene Marie Aas Thorstensen styrets nestleder	128 110	116 832
Jorunn Schmitz	115 304	109 597
Line Gundersen	115 304	65 114
Lars Lindskog	115 304	65 114
Atle Kristiansen	115 304	65 114
Elisabeth Timland frem til 28. mai 24		44 482
Erik Kvam frem til 28. mai 24		44 482
Varamedlem:		
Pål Vaage Martinsen	-	4 961
Per Bjørn Sandøy	-	4 961
Linda Pettersen	5 206	-
Observatør:		
Einfrid Halvorsen	-	29 655
Dag Sagafos	-	73 335

All godtgjørelse er fast og ikke resultatavhengig. Det er ikke ytt lån til ledende ansatte eller styremedlmmr pr. 31.12.2025. Styret i pensjonskassen har fra juni 2023 instruks for godtgjørelsesordninger.

Revisjonshonorar er kostnadsført som følger: Pliktmessig revisjonshonorar kr. 497 591, samt annen revisjonsrelatert bistand kr. 98 850. Tallene inkluderer merverdiavgift.

Spesifikasjon administrasjon og forvaltningskostnader:	2025	2024
Handelsomkostninger og porteføljeforvaltning	586 650	859 701
Personalkostnader inkl styrehonorar	11 477 243	8 270 023
Kostnader lokale	703 044	784 635
Lisenser og programvare	1 773 776	1 681 857
Andre kontorkostnader	308 160	243 821
Honorarer	6 948 468	5 918 436

Spesifikasjon administrasjon og forvaltningskostnader:	2025	2024	INNHold
Tilsynsavgift og kontingenter	358 093	380 210	
Andre kostnader	473 875	370 528	
Avskrivninger	28 244	28 244	
	22 657 551	18 537 453	
Andel selskapsportefølje	1 845 493	1 513 143	
Andel kollektivportefølje	20 809 283	17 024 309	
Forvaltningskostnader føres etter nettoprinsippet.	22 654 776	18 537 453	

Note 13

Andre aktiverte driftsmidler

	Lisens og programvare	Arkiv	Inventar mv.	Inv. i lokaler
Anskaffelseskost 1.1.2025	88 625	229 177	485 073	120 155
Tilgang i året			-	
Anskaffelseskost 31.12.2025	88 625	229 177	485 073	120 155
Akkumulert avskrivning 31.12.2025		229 177	245 001	120 155
Balanseført verdi 31.12.2025	88 625		240 073	
Årets avskrivninger			28 244	

Note 14

Investerings eiendommer

Pensjonskassen eier 43,8 % av Schweigaardsgate 11 i Skien kommune gjennom et sameie med Skien Vekst AS og Skien Kommune. Følgende tall er regnskapsført vedrørende investeringen:

	2025	2024
Anskaffelseskost 01.01.	26 081 559	26 081 559
Akkumulerte avskrivninger 01.01.		
Netto endringer i virkelig verdi 01.01.	2 826 441	2 388 441
Tilgang og avgang i året		
Netto endringer i virkelig verdi i år	876 000	438 000
Utgående balanse 31.12.	29 784 000	28 908 000
Andel selskapsportefølje	2 418 080	2 356 463
Andel kollektivportefølje	27 365 920	26 551 537

Sum	2025	2024
Investeringseiendommen består av eiendom (tomt og bygninger) som benyttes for å opptjene leieinntekter og for verdistigning på kapital. Investeringseiendommen regnskapsføres til virkelig verdi.	29 784 000	28 908 000

Investeringseiendommen er vurdert til virkelig verdi basert på en årlig verdsettelse av markedsverdi foretatt av Q4 Næringsmegling AS. Eiendomsmegler som har verdsatt har lang erfaring i å verdsette denne typen investeringseiendommer og har utstrakt erfaring med området der eiendommen er lokalisert.

Det foreligger ingen restriksjoner på når investeringseiendommen kan realiseres, eller hvordan inntekter og kontantstrømmen til avhending kan benyttes.

Det foreligger ingen vesentlige kontraktsforpliktelser til å kjøpe, konstruere eller utvikle investeringseiendommer.

	2025	2024
Årets leieinntekter ved utleie av eiendom	2 639 200	2 728 625
Direkte kostnader knyttet til investeringseiendom	1 109 658	1 101 100
Netto resultat	1 529 542	1 627 525
Andel selskapsportefølje	122 845	130 715
Andel kollektivportefølje	1 406 697	1 496 810
Sum	1 529 542	1 627 525

Fastsettelse av byggets verdi baserer seg på antatt markedsverdi. Det er foretatt verddivurdering av Q4 Næringsmegling AS v/Ola Larsen i januar 2026, og i verdifastsettelsen er det hensyntatt leieinntekter og leiekontraktenes lengde.

Antatt markedsverdi på eiendommen er vurdert til å være NOK 68 mill.

Note 15

Transaksjoner med nærstående

Alle transaksjoner med nærstående parter er gjort opp til markedsmessige vilkår. Alt mellomværende med nærstående gjøres opp fortløpende.

Resultatposter	2025	2024
Skien kommune, kjøp av administrative tjenester	175 261	187 988
Skien Vekst AS, kjøp administrative tjenester	167 500	167 500
Skien Vekst AS, leie av kontorlokaler	703 044	801 041
Balanseposter	2025	2024
Netto andre fordringer/gjeld på Skien Vekst AS	259 817	34 900

Note 16

Bufferfond

Bufferfond	2025	2024
Inngående balanse 1.1.	1 416 518 624	1 095 176 573
Avkastningsresultat til/fra bufferfond	356 440 322	321 342 051
Sum bufferfond -Balansepost 13.2 -31.12.	1 772 958 946	1 416 518 624

Note 17

Forsikringsmessig dekning

Grunnlagsrente er 3 % for opptjening før 31.12.2011 og 2,0 % for ny opptjening etter 1. januar 2012. Gjennomsnittlig grunnlagsrente pr. 31.12.2025 er 2,24 %.

Beskrivelse	Antall 2024	Antall 2025	Reserve 31.12.2024	Reserve 31.12.2025
Aktive	4 952	4 843	1 450 487 429	1 442 367 331
Fratrødt med rettighet	2 994	3 774	416 012 452	607 567 668
Fratrødt uten rettighet	7 162	7 198	70 647 988	96 646 978
Sum aktive og oppsatte	15 108	15 815	1 937 147 869	2 146 581 976
Alderspensjonister	2 138	1 849	1 378 664 657	1 433 433 903
AFP og tidligpensjonister	254	165	247 356 641	236 681 855
Ektefellepensjonister	270	244	137 516 199	141 564 803
Barnepensjonister	22	24	1 152 791	1 274 182
Uførepensjonister	876	724	635 497 579	716 557 823
Sum pensjonister	3 560	3 006	2 400 187 867	2 529 512 566
Totalt	18 668	18 821	4 337 335 736	4 676 094 543
Administrasjonsreserve			95 421 386	102 874 080
IBNR-avsetning			44 251 856	44 251 856
Sum premiereserve			4 477 008 978	4 823 220 478
Premiereserve økning			327 559 813	346 211 500
Samlet pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer			1 998 616 531	2 051 002 608
Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer			404 000	408 000
Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for 100% aktive medlemmer			603 000	620 000

	Premiereserve mv.	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	4 477 008 978	1 416 518 624	265 775 037
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	346 211 500	-	3 677 156
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	-	356 440 322	135 196 544
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-	-	14 803 456
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	346 211 500	356 440 322	153 677 156
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1 Overføringer mellom fond	-	-	-
3.2 Overføringer til/fra selskapet	-	-	(99 817 120)
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-	-	(99 817 120)
4. Utgående balanse	4 823 220 478	1 772 958 946	319 635 073

Pensjonskassen har for 2025 en katastrofeassuransekontrakt med Arch Re. Egenandelen er kr. 5 000 000. Grensen for reassurandørens erstatningsansvar er kr. 100 000 000 pr. hendelse.

Det forsikringstekniske beregningsgrunnlagets forutsetninger om dødelighet/levetid følger tariffen K2021, fastsatt av Finanstilsynet og uføretariff KFSU2015, en erfaringstariff beregnet av KLP.

Pensjonskassens beregningsgrunnlag er i samsvar med forsikringslovgivningens generelle krav og vurderes som tilstrekkelig ut fra risikoerfaringene i kommunal sektor totalt sett.

I henhold til §5-10 i årsregnskapsforskriften om Forsikringsforpliktelser omfatter pensjonskassens produkter kun en bransje og et type produkt som kollektiv pensjonsforsikring.

Note 18

Opplysninger om virkning av endring i forutsetninger

Virkningen av endringer i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag som er brukt ved måling av forsikringsforpliktelser som har vesentlig innvirkning på finansregnskapet er:

Ved en permanent 20 prosent økning av uførehypighet vil effekten på premiereserven være en økning på 0,43%, som utgjør 20,3 millioner kroner.

Ved en permanent 10 prosent reduksjon i dødelighet vil effekten på premiereserven være en økning på 2,25%, som utgjør 107,4 millioner kroner.

Note 19

Egenkapital

	Innskutt kapital	Risikoutjevningssfond	Annen opptjent kapital	INNHold
Sum egenkapital pr. 01.01.2024	226 000 000	30 271 341	251 055 142	507 326 483
Innskutt egenkapital	13 000 000			13 000 000
Avkastning til/fra risikoutjevningssfond		6 035 849		6 035 849
Resultat disponert til annen opptjent egenkapital			43 883 518	43 883 518
Sum egenkapital pr. 31.12.2024	239 000 000	36 307 190	294 938 660	570 245 851
Sum egenkapital pr. 01.01.2025	239 000 000	36 307 190	294 938 661	570 245 851
Innskutt egenkapital	13 000 000			13 000 000
Avkastning til/fra risikoutjevningssfond		3 518 167		3 518 167
Resultat disponert til annen opptjent egenkapital			49 468 797	49 468 797
Sum egenkapital pr. 31.12.2025	252 000 000	39 825 357	344 407 458	636 232 815

Note 20

Premiefondet

	2025	2024	2023	2021
Premiefond pr. 1.1.	265 775 037	194 159 122	243 750 620	319 431 871
Tilført rente	3 677 156	2 761 283	3 616 429	6 052 637
Premiefond -betalt premie	-99 817 121	-32 473 871	-73 207 927	-67 200 000
Avregning for mye innkrevet reg premie	0	0	0	1 136 700
Avregning for mye innkrevet ikke forsikringsbare ytelser	0	0	0	5 204 427
Frigjøring i forbindelse med pensjonsreform 1.1.2020	0	0	0	23 560 969
Avkastningsresultatet tilført premiefondet	135 196 544	90 000 000	20 000 000	26 536 848
Risikoresultat tilført premiefondet	14 803 457	11 328 503	0	0
Sum premiefond	319 635 073	265 775 037	194 159 122	314 723 452
Årets premie	463 594 094	451 858 267	477 821 302	352 874 386
Premiefondet i % av årlig premie	68,95 %	58,82 %	40,63 %	89,19 %

Stortinget har vedtatt endringer i regelverket for offentlig tjenstepensjon. Ny pensjonsordning gjelder fra 1. januar 2020. Den innebærer overgang fra bruttoordning til påslagsordning for alle aktive medlemmer født etter 1962. Samtidig påvirker nye samordningsregler alle medlemmer født etter 1953 ved at samordningsfradraget endres. Slike endringer anses som ikke forsikringsbare og medfører i dette tilfellet betydelig redusert krav til premiereserve.

Ikke alle sider ved ny offentlig tjenstepensjonsordning er ferdig forhandlet som bl.a forholdet AFP.

Det ble i 2020 besluttet å frigjøre bruttobeløpet som er beregnet til 294,4 Mill. kr. Det er viktig å være klar over at resultatet av fremtidige forhandlinger på områdene nevnt her høyst sannsynlig medfører krav om økning av premiereserven for å dekke inn avtalte ytelser.

Note 21

Realiserte gevinster og tap

Postene utgjør realiserte kursgevinster og tap vedrørende salg av aksjer, obligasjoner og derivater.

Note 22

Kapitalavkastning

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastning kollektivporteføljen	9,69 %	9,46 %	7,67 %	-8,19 %	4,25 %
Verdijustert kapitalavkastning kollektivporteføljen	9,69 %	9,46 %	7,67 %	-8,19 %	7,96 %
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	9,69 %	9,46 %	7,67 %	-8,19 %	9,64 %

Porteføljene er felles forvaltet.

Note 23

Påntelån og andre utlån

	2025	2024	2023	2022
Lån til medlemmer	515 431	708 852	1 056 508	1 267 606
Andre utlån	-	-	-	-
Påløpte renteinntekter	1 027	1 201	1 589	1 311
Totalt	516 459	710 053	1 058 097	1 268 917
Spesifiserte tapsavsetninger				
Uspesifiserte tapsavsetninger				
Andel selskapsportefølje	41 930	57 881	86 345	105 229
Andel kollektivportefølje	474 529	652 172	971 752	1 163 688
Sum utlån	516 459	710 053	1 058 097	1 268 917

Note 24

Annen kortsiktig gjeld

Andre forpliktelser gjelder for en stor del skyldig skattetrekk, arbeidsgiveravgift og feriepenges.

Note 25

Andre fordringer

Fordringer gjelder i hovedsak premiefordringer, med oppgjør over årsskiftet.

Note 26

Resultatanalyse/resultatfordeling

	2025	2024	2023	2022
Avkastningsresultat	492 285 922	414 205 720	285 633 336	-508 701 623
Til/fra Bufferfond	-353 571 211	-321 342 051	-263 476 922	506 270 128
Til/fra risikoutjevningssfond	-3 518 167	-6 035 849	2 156 414	2 431 495
Bokført avkastningsresultat	135 196 544	86 827 820	24 312 828	.
Risikoresultat	14 803 456	14 500 683	-4 474 748	18 191 444
Administrasjonsresultat	2 013 704	4 511 313	2 406 657	364 032
Resultat til fordeling	152 013 704	105 839 816	22 244 737	18 555 476
Rentegarantipremie	4 589 487	4 197 261	3 813 401	3 552 553
Bruttoresultat	156 603 191	110 037 077	26 058 138	22 108 029
Risikoresultat dekket av erstatningsavsetning			-4 474 748	
Til/fra risikoutjevningssfond	-3 518 167	-6 035 849	2 156 414	2 431 495
Til premiefond	150 000 000	101 328 503	20 000 000	18 191 444
Sum disponert	146 481 833	95 292 654	17 681 666	20 622 939
Resultat av teknisk regnskap	10 121 358	14 744 423	8 376 472	1 485 090
Resultat av ikke teknisk regnskap	50 481 809	43 225 883	31 556 800	-38 355 942
Skattekostnad	-1 272 880	-8 050 939	-276 743	-24 190
TOTALRESULTAT	59 330 287	49 919 367	39 656 529	-36 895 042
Totalresultat overført:	2025	2024	2023	2022
Administrasjonsresultat	2 013 704	4 511 313	2 406 656	364 032
Rentegarantipremie	4 589 487	4 197 261	3 813 401	3 552 553
Resultat ikke teknisk regnskap	50 481 809	43 225 883	31 556 800	-38 355 942
Skattekostnad	-1 272 880	-8 050 939	-276 743	-24 190
Til/fra risikoutjevningssfond	3 518 167	6 035 849	2 156 414	-2 431 495
Andel avkastningsresultat				

Totalresultat overført:	2025	2024	2023	INNHold
Totalresultat post 20	59 330 287	49 919 367	39 656 528	-36 033 042

Note 27

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2025	2024
Resultat før skattekostnader	60 603 167	57 970 306
+ / - Tilbakeføring verdireduksjon/økning selskapsportefølje	-31 804 247	-7 246 145
+ Andel skattemessige overskudd i selskap med deltakerfastsetting	1 999 724	2 077 673
+ Andre tillegg	1 277 196	714 598
+ 3% inntektsføring av utbytte		28 848
- Regnskapsmessig gevinst / tap aksjer og fin.instrumenter	-12 806 845	-23 719 641
- Andel regnskapsmessig overskudd i selskap med deltakerfastsetting	-2 662 147	-1 867 529
- Andre fradrag		-73 576
+/- Endring i midlertidige forskjeller	2 256 843	-1 297 671
Bruk fremførbart underskudd		
= Grunnlag for årets skattekostnad	18 863 691	26 586 863
Estimert betalbar skatt (sats 25%)	4 715 923	6 646 716

Grunnlag for utsatt skatt / skattefordel	2025	2024
Forskjeller knyttet til anleggsmidler	111 176	107 196
Pensjon over/under finansiering egen ordning	-3 004 974	-744 151
Fremførbart underskudd	-	
= Grunnlag for årets utsatte skatt	-2 893 798	-636 955
Beregnet utsatt skatt / skattefordel (-)	-723 450	-159 239

Utsatt skattefordel er ikke oppført som eiendel i balansen.

Ligningsmessig formue:	2025	2024
Ligningsverdi av eiendeler *)	7 470 466 508	6 650 801 445
- skattemessig gjeld	-6 927 999 642	-6 168 937 746
Ligningsmessig netto formue	542 466 866	481 863 699
Skattesats	0,30 %	0,30 %
Formuesskatt	1 627 401	1 445 591

*) Formue er foreløpige tall. Endelig formue vil foreligge før selskapets skattemelding blir levert.

Note 28

Pensjonsforpliktelse egne ansatte

Pensjonskassens ansatte omfattes av pensjonskassens kollektive pensjonsordning på lik linje med andre medlemmer. Pensjonsordningen er en ytelsesbasert ordning i hht tariffavtale innenfor KS-området og beskrevet i SGS 2020. Fra og med 1.1.20 er det en påslagsordning for alle født 1963 eller senere. Ordningen tilfredstiller krav i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Pensjonsordningen gir etter definerte regler rett til ytelser som alderspensjon, etterlattepensjon, barnepensjon, uførepensjon og AFP.

I administrasjonskostnader inngår endringer i pensjonsforpliktelser for kassens egne ansatte i samsvar med ytelser til ansatte beregnet etter IAS 19.

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER	31.12.2025	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,90 %	3,30 %
Lønnsvekst	3,90 %	3,50 %
G-regulering	4,00 %	3,25 %
Pensjonsregulering	3,75 %	2,80 %
Forventet avkastning	2,75 %	3,30 %
Sats for arbeidsgiveravgift (aga)	14,10 %	14,10 %

PENSJONSKOSTNADER INKL. AGA	2025	2024
Nåverdi av årets opptjening	1 154 750	926 968
Administrasjonskostnad	100 802	143 890
Netto pensjonskostnad inkl. adm.kost	1 255 552	1 070 858
Aga netto pensjonskostnad inkl. adm.kost	177 033	150 990
Resultatført planendring	445 768	0
Resultatført pensjonskostnad inkl. aga og adm.	1 878 353	1 221 848

PENSJONSFORPLIKTELSE	31.12.2025	31.12.2024
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	25 591 999	19 969 406
Pensjonsmidler	22 587 026	19 225 256
Netto forpliktelse	3 004 973	744 150
Balanseført netto forpliktelse inkl. aga	3 004 973	744 150

MEDLEMSSTATUS	31.12.2025	31.12.2024
Antall aktive	5	6
Antall oppsatte	5	4
Antall pensjoner	5	4
Gj.snittlig pensjonsgrunnlag, aktive	1 029 191	973 858
Gj.snittlig alder, aktive	54,50	54,00
Forventet gjenstående tj.tid, aktive	9,86	10,19

Signaturer

PENNEO

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

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

Jarle Peder Helgason**Administrerende direktør**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1209070

IP: 159.130.xxx.xxx

2026-03-24 09:52:55 UTC

**Anders Aasen****Styreleder**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1356130

IP: 109.247.xxx.xxx

2026-03-24 09:56:57 UTC

**Lene Marie Aas Thorstensen****Styremedlem**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5994-4-617197

IP: 77.18.xxx.xxx

2026-03-25 10:29:02 UTC

**Atle Kristiansen****Styremedlem**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5994-4-517479

IP: 159.130.xxx.xxx

2026-03-25 10:58:04 UTC

**Line Gundersen****Styremedlem**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-597835

IP: 159.130.xxx.xxx

2026-03-26 08:30:13 UTC

**Jorunn Schmitz****Styremedlem**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-495942

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-03-27 08:53:41 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: KTV86-E8548-YYMEH-PV78Z-AA2EB-UE178

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

PENNEO

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

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

Lars Lindskog**Styremedlem**

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-147085

IP: 217.8.xxx.xxx

2026-03-27 09:37:06 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: KTV86-E8548-YYMEH-PV78Z-AA2EB-UE178

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

Aktuarerklæring

GABLER

Beretning fra aktuarfunksjon for 2025 for Skien pensjonskasse

Oppsummering

Det er aktuarfunksjonens vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2025 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

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

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

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

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

Oslo, mars 2026

Gabler Pensjonstjenester AS



Irene Byermoen
Aktuarfunksjon

Revisors beretning



BDO AS
Leirvollen 21A
3736 Skien

Til styret i Skien Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Skien Pensjonskasse.

Årsregnskapet består av: • Balanse per 31. desember 2025, • Resultatregnskap 2025 • Kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2025 • Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	Etter vår mening: • Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og • Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.
---	--

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 pensjonskassen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

Konklusjon om årsberetningen

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

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassen sin 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>

BDO AS

Espen Åsulfen
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: DSL1S-R4OIB-E84VN-MLHDT-ZNMP9-W8L8R

PENNEO

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

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

Espen Åsulfesen

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5995-4-86713

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-03-30 10:24:39 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: DSL1S-R4OIB-E84VN-MLHDT-ZNMP9-W8L8R

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eu.tl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

Besøksadresse: Kongensgate 31, 3. etasje (Kverndalssenteret)

Postadresse: Postboks 158, 3701 Skien

post@skienpensjon.no

Skiens pensjonskasse

Org.nr.: 979 988 184

Alle dokumenter

Et produkt fra ETN Grafisk