

Infratek Pensjonskasse

Styrets årsberetning 2024

Oslo, 27. mars 2025

Innhold

Om pensjonskassen 3

 Virksomhet 3

 De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen 3

Organisasjon og drift 4

 Styrets sammensetning 4

 Organisering av pensjonskassen 4

 Forhold som kan påvirke det ytre miljø 4

 Styrets arbeid 4

Finansresultat 5

 Bufferkapital 5

 Solvenskapitaldekning 6

 Solvensmargin 6

Risikoforhold 6

 Forsikringsrisiko 6

 Investeringsrisiko 7

Resultatoversikt 7

 Utsikter fremover 8

 Fortsatt drift forutsetning 8

Om pensjonskassen

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

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

Virksomhet

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

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

De kollektive pensjonsordningene i pensjonskassen

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

Ved utgangen av 2024 hadde pensjonskassen følgende medlemssammensetning:

Antall medlemmer	Offentlig	Oppsatte	Privat	Fripoliser	Sum
Antall aktive medlemmer	1	301	0	47	349
Antall pensjonister	164	77	2	33	276
herav uførepensjonister	13	12	2	3	30
herav alderspensjonister	126	60	0	26	212
herav ektefellepensjonister	23	5	0	4	32
herav barnpensjonister	2	0	0	0	2
Sum	165	378	2	80	625

Organisasjon og drift

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

Styrets sammensetning

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

Styret består av 1 kvinne og 4 menn. Anna Lena Berg erstattet Rita B. Fjerstad Ajer som styremedlem utpekt av foretaket. Styret valgte Anna Lena Berg som ny styreleder i styremøte 28. mai 2024. Styret vil fortsette sitt arbeid både mot sponsor, pensjonistene og de ansattes organisasjoner for å sikre en mest mulig lik representasjon av begge kjønn i styret.

Organisering av pensjonskassen

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

Forhold som kan påvirke det ytre miljø

Pensjonskassen forurensrer ikke det ytre miljø.

Styrets arbeid

Styret har avholdt 5 styremøter i løpet av 2024.

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

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

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

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

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

Finansresultat

Finansmarkedene hadde et godt år i 2024, drevet av positiv økonomisk utvikling globalt. Aksjeindeksen MSCI World steg kraftig gjennom året, særlig som følge av positiv utvikling for store amerikanske teknologiselskaper. De syv største amerikanske selskapene, ofte omtalt som «Magnificent Seven», bidro med halvparten av avkastningen i det amerikanske aksjemarkedet, og selskapene utgjorde over 30% av S&P 500-indeksen ved utgangen av 2024. Presidentvalget i USA ga også økt optimisme mot slutten av året. Flere sentralbanker satte ned rentene i 2024, etter at inflasjonen kom under kontroll og nærmet seg målsatt nivå.

Pensjonskassens verdijusterte kapitalavkastningsrente for kollektivporteføljen endte på 10,58 % (8,03 %). Kapitalavkastningsrenten utgjorde også 10,58 % (7,28 %). Verdijustert kapitalavkastningsrente for selskapsporteføljen er 10,58 % (6,45 %).

Ved utgangen av 2024 utgjorde forvaltningskapitalen totalt MNOK 1 093,2 (MNOK 1 011,0), hvorav MNOK 995,0 (MNOK 923,2) tilhører kollektivporteføljen og de resterende MNOK 98,2 (MNOK 87,8) tilhører selskapsporteføljen. Av kollektivporteføljen utgjør investeringer som holdes til forfall 27,5 % (29,0 %), aksjer og andeler 43,6 % (43,8 %), obligasjoner og andre rentepapirer er 27,2 % (26,3 %) og utlån og fordringer 1,7 % (0,9%).

Bufferkapital

Pensjonskassens bufferkapital utgjør totalt MNOK 327,9.

Tall i tabellen er oppgitt i MNOK.

Pensjonskassens bufferkapital:	31.12.2024	31.12.2023
Tilleggsavsetninger	0	8,6
Kursreguleringsfond	0	13,9
Bufferfond	226,2	148,5
Risikoutjevningfond	6,5	5,8
Innskutt egenkapital	14,1	14,1
Opptjent egenkapital	79,3	70,6
Ansvarlig lånekapital	1,9	1,9
Totalt	327,9	263,4

Solvenskapitaldekning

Kapitalkrav innført fra 1.1.2019 krever at pensjonskassen har en solvenskapitaldekning over 100 %. Styret følger opp at pensjonskassen har tilfredsstillende soliditet.

Solvenskapitaldekning utgjør 163 % med uten overgangsregler. Overgangsreglene øker gradvis behov for solvenskapital og gjøres fullt gjeldende fra 2032.

Solvenskapitaldekning	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Med overgangsregler	163 %	156 %	147 %	167 %
Uten overgangsregler	163 %	156 %	147 %	164 %

Solvensmargin

Infratek Pensjonskasse sin solvensmarginkapital var MNOK 199,3, mens kravet er MNOK 34,8. Det gir en dekningsgrad på 572,4 %, et krav som ligger godt over minstekravet på 100 %. Tall oppgitt i hele MNOK.

Solvensmargin:	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Solvensmarginkapital	199,3	167,6	144,6	93,2
Solvensmarginkrav	34,8	32,6	31,6	28,7
Solvensmargin	572,4 %	514,1 %	457,4 %	325,4 %

Risikoforhold

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

Forsikringsrisiko

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

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

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

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

Investeringsrisiko

Pensjonskassens investeringsrisiko gjelder hovedsakelig dens evne til å oppfylle den årlige rentegarantien, samt å oppfylle solvenskravene til enhver tid. Kapitalforvaltningsstrategien skal ivareta hensynet til pensjonskassens risikobærende evne samtidig som en søker og oppnå tilfredsstillende renteresultat. All forvaltning av pensjonskassens midler skjer på bakgrunn av kapitalforvaltningsstrategi fastsatt av styret i pensjonskassen.

Kapitalforvaltningsstrategien definerer porteføljens sammensetning og frihetsgrader for forvaltningen. Her står vurderingen av relevante risikoer sentralt, herunder aksje-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi revideres jevnlig.

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

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da det til enhver tid sørges for at likvide kortsiktige plasseringer overstiger pensjonskassens kortsiktige forpliktelser.

Pensjonskassens likviditetsstrategi er en del av kapitalforvaltningsstrategien som revideres jevnlig.

Risikoforhold

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

Resultatoversikt

Resultatanalyse (tall i MNOK)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Renteresultat	74,4	44,8	55,6	36,0
Risikoresultat	6,7	7,7	0,53	1,8
Administrasjonsresultat	-2,3	-3,4	-2,0	-1,6

Per 31.12.2024 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter MNOK 707,1 (MNOK 713,0) og premiefondet MNOK 55,3 (MNOK 33,5).

Styreansvarsforsikring

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

Utsikter fremover

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

Ved inngangen til 2025 er det moderate utsikter for veksten i den globale økonomien. Det er imidlertid usikkerhet særlig knyttet til geopolitiske spenninger, inflasjonsbilde og effekten fra økende proteksjonisme

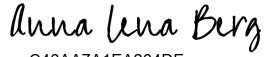
Styret mener at Infratek Pensjonskasse sin driftsmodell og virksomhet har et godt grunnlag for å håndtere de endringer og usikkerheter som ligger i framtidsutsiktene på en god måte.

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

Fortsatt drift forutsetning

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

Oslo, 25. mars 2025
i styret for Infratek Pensjonskasse

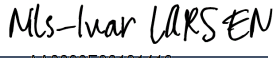
Signed by:

C46AA7A1EA264DE...
Anna Lena Berg
Styreleder

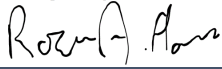
Signed by:

6F3861ED4EC04A4...
Åsmund Dahlen

Signed by:

1A17BADE14E5469...
Klaus Henrik Wiese-Hansen

Signed by:

AA8890E38131416...
Nils-Ivar Larsen

Signed by:

988CEB23DC48425...
Roger Andre Hansen

Signed by:

8690CCE0D2EB4AF...
Peder Lunde
Daglig leder

Infratek pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2024	31.12.2023
TEKNISK REGNSKAP	Note		
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	12 468 823	48 807 946
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		-24 000	-19 942
Sum premieinntekter for egen regning		12 444 823	48 788 004
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		25 519 246	15 540 362
2.4 Verdiendringer på investeringer		-1 941 595	58 463 540
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		68 722 322	-3 971 251
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		92 299 973	70 032 651
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		374 261	310 098
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-25 312 758	-24 192 146
Sum pensjoner		-25 312 758	-24 192 146
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	20	5 920 747	-33 876 079
6.2 Endring i tilleggsavsetninger		0	-2 833 912
6.3 Endring i kursreguleringsfond	20	0	-6 322 049
6.4 Endring i bufferfond		-55 255 074	-19 330 029
6.5.1 Endring i premiefond	20	-645 680	-920 536
6.5.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	20	-1 958	-1 796
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-49 981 964	-63 284 400
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	20,28	-16 631 854	-19 427 921
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	20,28	-6 795 954	-7 792 355
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-23 427 808	-27 220 276
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-2 199 543	-1 602 386
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-3 586 581	-3 139 728
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-5 786 124	-4 742 113
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap		610 402	-308 183

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHW

Initial

M

Initial

RA

Initial

PL

Infratek pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2024	31.12.2023
	Note		
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 467 258	1 603 767
12.4 Verdiendringer på investeringer		617 004	4 192 239
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		6 644 230	-409 834
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		9 728 492	5 386 173
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-212 657	-165 366
14.2 Andre kostnader		4 768	2 677
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-207 889	-162 689
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		9 520 604	5 223 484
16. Resultat før skattekostnad		10 131 006	4 915 300
17. Skattekostnader	7	-873 202	-617 109
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		9 257 804	4 298 191
19. Andre inntekter og kostnader		0	0
20. Totalresultat		9 257 804	4 298 191
Avkastning til risikoutjevningsfond		-618 486	-427 504
Overført til risikoutjevningsfond		8 740	0
Overført til annen opptjent egenkapital		-8 648 058	-3 870 687
Sum overføringer		-9 257 804	-4 298 191

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHW

Initial

M

Initial

RA

Initial

PL

Infratek pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIEDELER			
EIEDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3.1 Investeringer som holdes til forfall	8	26 679 675	24 481 908
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9	42 195 509	36 909 483
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10	26 323 178	22 226 124
2.4.3 Utlån og fordringer	11	216 766	139 799
Sum investeringer		95 415 128	83 757 314
3. Fordringer			
3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	15	389 974	336 548
3.2 Andre fordringer	15	184 561	2 304 338
Sum fordringer		574 535	2 640 886
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank		1 007 504	752 802
Sum andre eiendeler		1 007 504	752 802
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	16	1 226 575	603 420
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 226 575	603 420
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		98 223 743	87 754 421
EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	8	274 090 986	267 942 329
6.3.2 Utlån og fordringer		12 468 823	67 683
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9	433 491 375	403 955 960
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10	270 428 554	243 253 892
6.4.3 Utlån og fordringer	11	4 503 821	8 025 725
Sum investeringer i kollektivporteføljen		994 983 560	923 245 590
Sum eiendeler i kundeporteføljene		994 983 560	923 245 590
SUM EIEDELER		1 093 207 303	1 011 000 011

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHW

Initial

M

Initial

RA

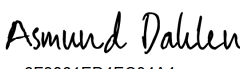
Initial

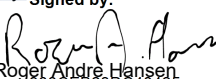
HL

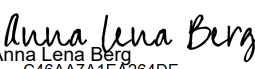
Infratek pensjonskasse

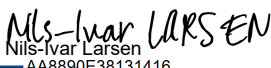
BALANSE	Note	31.12.2024	31.12.2023
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
10. Innskutt egenkapital	17	14 079 000	14 079 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		6 455 555	5 845 809
11.2 Annen opptjent egenkapital		79 262 779	70 614 721
Sum opptjent egenkapital		85 718 334	76 460 530
12. Ansvarlig lånekapital			
12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital	18	1 939 000	1 939 000
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 939 000	1 939 000
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	20,21	707 050 286	712 971 033
13.2 Tilleggsavsetninger	20,21	0	8 581 483
13.3 Kursreguleringsfond	20,21	0	13 874 376
13.4 Bufferfond		226 171 306	148 460 373
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19,20,2	55 306 413	33 512 516
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser	1	988 528 005	917 399 781
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	7,25	607 897	200 960
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	7	492 700	128 600
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	25	649 303	792 141
Sum avsetninger for forpliktelser		1 749 900	1 121 700
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser	24	818 065	0
Sum forpliktelser		818 065	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	16	375 000	0
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		375 000	0
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		1 093 207 303	1 011 000 012

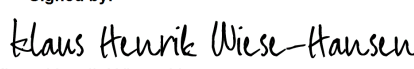
Oslo, 25. Mars 2025

Signed by:

Asmund Dahlen
8F2801D4FC04A4...
Styremedlem

Signed by:

Roger Andre Hansen
8880CB23DC48425...
Styremedlem

I styret for Infratek pensjonskasse
Signed by:

Anna Lena Berg
C46AA7A1EA264DE...
Styrets leder

Signed by:

Nils-Ivar Larsen
AA890F38131416...
Styremedlem

Signed by:

Klaus Henrik Wiese-Hansen
8690CCE0D2EB4AF...
Styremedlem

Signed by:

Peder Lunde
8690CCE0D2EB4AF...
Daglig leder

Infratek pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2024

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko- utjevnings- fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2022	14 079 000	5 418 305	66 744 033	72 162 339	86 241 339
Resultat før andre resultatkomp.			4 298 191	4 298 191	4 298 191
Totalresultat			4 298 191	4 298 191	4 298 191
Endring i risikoutjevningssfond		427 504	-427 504	0	0
Sum disponeringer		427 504	3 870 687	4 298 191	4 298 191
Egenkapital pr. 31.12.2023	14 079 000	5 845 809	70 614 720	76 460 530	90 539 530
Resultat før andre resultatkomp.			9 257 804	9 257 804	9 257 804
Totalresultat			9 257 804	9 257 804	9 257 804
Endring i risikoutjevningssfond		609 746	-609 746	0	0
Sum disponeringer		609 746	8 648 058	9 257 804	9 257 804
Egenkapital pr. 31.12.2024	14 079 000	6 455 555	79 262 778	85 718 334	99 797 334

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHN

Initial

M

Initial

RA

Initial

HL

Infratek pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	2024	2023
Innbetalte premier	67 683	324 295
Utbetalt gjenforsikring	-24 000	-19 942
Utbetale pensjoner	-27 226 360	-25 031 187
Innbetalinger refusjoner	3 252 600	2 129 807
Utbetalinger refusjoner	-1 535 262	-1 348 672
Innbetalinger av renter	22 723 378	11 535 642
Utbetalinger av renter	4 768	2 677
Innbetalinger av utbytte	4 843 801	4 583 340
Utbetaling av skatt	-102 165	-315 924
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-4 879 468	-4 133 769
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	-2 875 024	-12 273 733
Realisert gevinst ved salg av investeringer	80 288 155	8 015 789
Realisert tap ved salg av investeringer	-6 229 960	-13 461 897
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-74 373 404	15 726 540
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-315 209	10 280 432
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	-3 190 234	-1 993 301
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	8 918 326	10 911 627
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	5 728 092	8 918 326

Infratek Pensjonskasse

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapsforskriften

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

Skatt

Pensjonskassen skattelegges etter samme regelverk som livsforsikringsselskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektsskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formueskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordeler er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. De regnskapsmessige verdiene vil i noen tilfeller være basert på estimer og forutsetninger som er beheftet med usikkerhet og derav kunne avvike fra endelig skattemessige verdier. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at pensjonskassen vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd i senere periode til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld. Pensjonskassen ilegges 0,3 % i formueskatt av ligningsmessig nettoformue. Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Forsikringsmessige forhold

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

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningsfondet. Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom kollektivporteføljen og selskapsporteføljen før rebalansering. Det vil si, gjennomsnittet av regnskapet pr. 31.12 forrige år, årets delårsregnskaper og regnskapet pr. 31.12 dette år.

Premieinntekter

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

Utbetalte erstatninger

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

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
ALB AD KHW M RA PL

Overføring av forsikringsforpliktelser m.v. (flytting)

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

Resultat til forsikringskundene

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

Premiereserve mv.

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

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

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

Premiefond og fond for regulering av pensjoner mv.

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

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

Bufferfond

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

Initial Initial Initial Initial Initial Initial
ALB AD KHW M RA PL

Risikoutjevningfond

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

Definisjon av virkelig verdi

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

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

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

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

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

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

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

IFRS 9 - Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler av gjeld

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 og er gjeldende fra og med 01.01.2023. Årsregnskapsforskriften § 3-3 oppdateres med følgende formuleringer: «Finansielle instrumenter skal innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2. Finansielle eiendeler som tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.» Beregningen av faktorene for forventet tap utføres ved å ta et uttrekk av alle instrumenter som har regnskapsprinsipp, og beregne faktorene basert på følgende beregning: Expected Loss = Probability of Default (PD)* Loss Given Default (LGD). PD og LGD. Pensjonskassen har gjennomført en analyse av klassifikasjon og måling av finansielle instrumenter etter dagens IAS 39 ved overgang til IFRS 9, basert på forretningsmodell for de enkelte instrumenter. For gjeldsinstrumenter som forventes å bli klassifisert og målt til amortisert kost eller virkelig verdi over totalresultat ved overgang til IFRS 9, er det gjennomført en SPPI-test. Overgangseffekten for pensjonskassen for 2022 forventet tap er ikke vesentlig endret sammenlignet med tapsavsetningen under IAS 39, og effekten er tatt over resultat i 2023. Basert på beløpets størrelse er det ikke laget en egen overgangsnote.

Finansielle derivater

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

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

Infratek Pensjonskasse

2. Premieinntekter		
Beløp i 1000 kr	2024	2023
Teminpremie 01.01. inkl. engangspremie og endringspremie	8 016	46 124
Administrasjonspremie	2 372	299
Forvaltningspremie	160	149
Rentegarantipremie	1 921	2 077
Pensjonspremie private ordninger fra POF	0	159
Sum Forfalt Premie	12 469	48 808
Arspremie innbetalt	2 282	2 282
Belastet premiefondet	-2 282	46 367
Påløpt premie 31.12	12 469	68
Sum premieinntekter	12 469	48 808

3. Pensjoner		
Beløp i 1000 kr	2024	2023
Alderspensjon	21 961	20 454
Ektefelle- og samboerspensjon	2 641	2 153
Uførespensjon	1 845	1 780
Barnepensjon	174	166
Mottatte refusjonspensjoner	-3 253	-2 130
Utbetalte refusjonspensjoner	1 535	1 349
Etterpensjon etter dødsfall Ektefelle under 1,5G	28	0
Etterpensjon etter dødsfall Alder under 1,5G	381	421
Sum utbetalte pensjoner brutto	25 313	24 192

4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		
Beløp i 1000 kr	2024	2023
Revisjonshonorar *	280	247
Revisjonshonorar, internrevsjon *	58	56
Administrasjonskostnader	1 431	1 027
Aktuarhonorar	538	513
Finanstilsynsavgift	38	34
Andre kostnader	1 245	1 263
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	3 590	3 140

* Revisjonshonorar		
(beløp i hele kroner inkl. mva)	2024	2023
Lovpålagt revisjon	280	247
Andre tjenester utenfor revisjon	58	56
Sum	337	303

5. Transaksjoner med nærstående parter*			
Beløp i 1000 kr	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Innbetalinger:			
Infratek Norge AS	Sponsor	Premie	0
Omexom Elsikkerhet AS	Sponsor	Premie	2 282
Sum			2 282

*Premie for 2024 er belastet premiefond.

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

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

6. Ytelser til ledende personer

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

Pensjonskassen har ett eksternt styremedlem som får utbetalt godtgjørelse. Denne ble fakturert av advokatfirmaet Schjødt og utgjør 200 028,75 kr i 2024.

I tillegg har OMEXOM fakturert forskuttet styrehonorar i 2024 som utgjør 124 160 kr.

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

Initial

Initial

Initial

Initial

Initial

Initial

ALB

AD

KHW

M

R A

PL

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

(beløp i hele kroner)	2024	2023
Resultat av teknisk regnskap	610 402	-308 183
Resultat av ikke-teknisk regnskap	9 520 604	5 223 484
Resultat før skattekostnad	10 131 006	4 915 300
+/- Permanente forskjeller	-7 141 235	-1 085 758
+/- Tilbakeført urealisert gevinst/tap selskapsportefølje	-617 004	-4 192 239
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-651 110	-918 425
- Fremførbart underskudd	0	1 281 122
Årets skattegrunnlag	1 721 657	0
Skattesats	22 %	22 %
Skatt	378 765	0
Formuesskatt	229 132	200 960
Betalbar skatt	607 897	200 960
Skattekorreksjoner tidligere år	-98 795	-149 084
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	364 100	565 234
Årets skattekostnad	873 202	617 110

(beløp i hele kroner)	2024		2023		Netto endring
Midlertidige forskjeller	Skatteøkende	Skattereduserende	Skatteøkende	Skattereduserende	
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden	722 858	0	1 000 091	0	277 233
Finansielle anleggsmidler - HTF-obligasjoner i selskapsporteføljen	488 924	0	20 946	0	-467 978
Deltakerliknede selskaper i selskapsporteføljen	1 027 763	0	844 632	0	-183 131
Sum midlertidige forskjeller	2 239 545	0	1 865 669	0	-373 876
Fremførbart underskudd	0	0	0	1 281 122	-1 281 122
Utligning	-2 239 545	-2 239 545	-1 865 669	-1 865 669	0
Netto midlertidige forskjeller	0	-2 239 545	0	-584 547	-1 654 998
Grunnlag balanseføring	0	-2 239 545	0	-584 547	-1 654 998
Skattesats	22 %	22 %	22 %	22 %	22 %
Utsatt skatt / skattefordel	0	-492 700	0	-128 600	-364 100
Utsatt skatt/skattefordel i balansen pr. 31.12.		-492 700		-128 600	0
Endring utsatt skatt / skattefordel					364 100

8. Obligasjoner som holdes til forfall

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Forventet Tap	Gjenstående amortisering	Nivå
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	30 000 000	28 524 830	28 724 684	27 905 906	104 780,73		2
- Selskapsobligasjoner	270 306 018	266 733 992	267 420 582	262 625 674	2 674,33	686 590	2
- Ver dipapiriserte obligasjoner							2
Sum	300 306 018	295 258 822	296 145 266	290 531 580	107 455,06	686 590	
Herav børsnotert	208 000 000	202 952 804	203 839 248	199 768 762	-55 046		
Modifisert durasjon/WAL (Weighted Average Life)			3,57				
Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield			4,89				
Opptjent ikke forfalte renter			4 732 850,52				
NOK	300 306 018	295 258 822	300 878 116	290 531 580	107 455,06	686 590	

Beholdningsendringer		
Inngående balanse		292 544 636
Tilgang		102 773 168
Avgang		-95 220 330
Årets periodiserte over-/underkurs		-3 952 209,0
Opptjent ikke forfalte renter		4 732 851
Utgående balanse		300 878 116
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	Kollektivportefølje	274 090 986
2.3.1 Investeringer som holdes til forfall	Selskapsportefølje	26 679 675
Sum		300 770 661

Initial

Initial

Initial

Initial

Initial

Initial

ALB

AD

KHW

M

R A

PL

9. Aksjer og andeler					
	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
Aksjefond					
Norske fondsandeler					
Storebrand Aksje Innland B	483	29 456 450	44 614 180	15 157 730	2
Storebrand Global Indeks C	88 704	86 693 103	123 661 395	36 968 292	2
Storebrand Global Indeks Valutasikret C	94 435	76 524 920	121 162 640	44 637 720	2
Storebrand Indeks - Norge B	36 938	29 147 271	40 944 517	11 797 245	2
Storebrand Indeks Nye Markeder B	21 912	16 763 233	27 129 241	10 366 009	2
Sum norske fondsandeler	242 472	238 584 976	357 511 974	118 926 997	
Sum aksjefond					
	242 472	238 584 976	357 511 974	118 926 997	
Eiendomsfond					
DEAS Eiendomsfond Norge 1 AS	786 437	475 258	509 839	34 581	3
DEAS Eiendomsfond Norge 1 IS	78	45 562 069	50 472 358	4 910 288	3
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	54 817 633	60 516 612	67 192 714	6 676 101	3
Sum eiendomsfond	55 604 148	106 553 940	118 174 911	11 620 971	
Sum aksjer og andeler					
	55 846 620	345 138 916	475 686 884	130 547 968	

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Kollektivporteføljen	433 491 375
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Selskapsporteføljen	42 195 509
Sum		475 686 885

10. Rentebærende verdipapirer				
	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
Obligasjonsfond Norge				
Storebrand Global Kreditt IG C	111 394 304	120 104 399	8 710 095	2
Storebrand Likviditet B	29 834 230	28 812 727	-1 021 502	2
Storebrand Nordic High Yield B	38 419 177	37 666 100	-753 077	2
Storebrand Norsk Kreditt IG 20 B	7 323 388	7 132 227	-191 160	2
Storebrand Norsk Kreditt IG C	101 666 152	103 036 278	1 370 127	2
Sum obligasjonsfond Norge	288 637 250	296 751 732	8 114 482	
Sum obligasjoner og obligasjonsfond				
	288 637 250	296 751 732	8 114 482	
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning				
	288 637 250	296 751 732	8 114 482	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer				
	Kollektivportefølje	270 428 554		
2.4.2 Rentebærende verdipapirer				
	Selskapsportefølje	26 323 178		
Sum		296 751 732		

11. Uttån og fordringer			
		2024	2023
Bankinnskudd		4 720 588	8 165 524
Sum		4 720 588	8 165 524
6.4.3 Uttån og fordringer	Kollektivporteføljen	4 503 821	8 025 725
2.4.3 Uttån og fordringer	Selskapsporteføljen	216 766	139 799
Sum		4 720 588	8 165 524

12. Virkelig verdi hierarki

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

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

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

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

Beløp i 1000 kr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	357 512	118 175	475 687
Rentebærende papirer	0	296 752	0	296 752
Uttån og fordringer	4 721	0	0	4 721
Sum	4 721	654 264	118 175	777 159

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHW

Initial

M

Initial

RA

Initial

PL

13. Kapitalavkastning

Kollektivporteføljen	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastningsrente	10,58 %	7,28 %	8,35 %	6,51 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	10,58 %	8,03 %	-5,65 %	9,00 %

Selskapsporteføljen	2024	2023	2022	2021
Verdjustert kapitalavkastningsrente	10,58 %	6,45 %	-4,69 %	24,70 %

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

14. Finansiell Risiko

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

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

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

De mest vesentlige risikofaktorene porteføljen er utsatt for er aksjemarkedsrisiko, kreditt-/spreadrisiko, renterisiko, risiko i markedet for næringseiendom og valutarisiko. Videre er porteføljen eksponert for motpartsrisiko. Samlet sett ansees kreditttrisikoen i Pensjonskassens portefølje å være lav. Med hensyn til valutarisiko, er det nedfelt i Pensjonskassens investeringsstrategi at denne skal være begrenset. Denne strategien har vært fulgt gjennom hele året.

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

15. Andre fordringer

	2024	2023
Kundefordringer	0	2 281 548
Lønnsforskudd	25 588	0
Fordring på driftspensjoner	364 387	336 548
Mellomværende megler	184 561	22 790
Sum	574 535	2 640 886

16. Forskuddsbetalte kostnader og ikke opptjente mottatte inntekter

	2024	2023
Fordring på forfalt utbytte	603 420	603 420
Tidsavgrensninger og avsatte kostnader	623 155	0
Sum	1 226 575	603 420

17. Innskutt egenkapital

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

18. Ansvarlig lån

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

19. Premiefond fordelt på foretak

Premiefond fordelt per enhet:	Infratek Norge AS Privat	Infratek AS - Offentlig	Infratek Norge AS Offentlig	Elsikkerhet - Offentlig	SUM
Inngående balanse	0	2 390 866	28 089 988	2 933 769	33 414 623
Overføringer fra POF	0	0	99 850	0	99 850
Garantert rente	0	47 816	561 779	36 085	645 680
Uttak fra premiefond	0	0	0	-2 281 548	-2 281 548
Årets resultat tilført premiefond	0	564 565	20 245 479	2 547 712	23 357 756
Utgående balanse	0	3 003 247	48 997 096	3 236 018	55 236 361

	2024	2023
Premiefond	55 236 361	33 414 623
Årets premie (premietilskudd)	12 468 823	48 807 946
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	4,4	0,7
Premiefondet i % av ordinær premie	443,0 %	68,5 %

Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2024	2023	2022
Inngående balanse	33 414 623	51 738 839	50 364 231
Garantert rente	645 680	920 536	953 848
Uttak fra premiefond	-2 281 548	-46 367 136	-24 446 650
Overføringer fra POF	99 850	0	0
Resultatdisponering (til/fra fond)	23 357 756	27 122 383	24 867 410
Utgående balanse	55 236 361	33 414 623	51 738 839

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHW

Initial

M

Initial

RA

Initial

HL

20. Endring i forsikringsforpliktelser

	Premierereserve	Tilleggsavsetning	Kursregulerings-fond	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Sum
1. Inngående balanse	712 971 033	0	0	170 916 231	33 414 623	97 892	917 399 780
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
2.1 Netto resultatførte avsetninger							
(resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1)	-5 920 747	0	0	55 255 074	645 680	1 958	49 981 964
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet							
(resultatpost 8.1)	0	0	0	0	16 561 803	70 051	16 631 854
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings-kontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	0	0	6 795 954	0	6 795 954
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-5 920 747	0	0	55 255 074	24 003 437	72 009	73 409 772
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen	0	0	0	0	-2 181 698	-99 850	-2 281 548
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	0	-2 181 698	-99 850	-2 281 548
4. Utgående balanse	707 050 286	0	0	226 171 306	55 236 361	70 051	988 528 004

21. Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Samtlige forsikringsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg og fripoliser.

	Premierereserve	Bufferfond	Premiefond, fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Sum
Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2024				
Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	2 814 537	688 695	70 051	3 573 283
Fripoliser	72 593 188	21 014 782	0	93 607 970
Offentlig tjenestepensjon (off)	631 642 561	204 467 829	55 236 362	891 346 752
Balanse 31.12.2024	707 050 286	226 171 306	55 306 413	988 528 005

Beregningsgrunnlag

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

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

Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,55 prosent pr. 31.12.2024. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2,0 prosent.

Tilstrekkelighetstest

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

Kassen er fullt oppreservert etter K2013

22. Beskrivelse av pensjonsordningen

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

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

Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer.

23. Bestand, antall medlemmer

	Offentlig	Oppsatte	Privat	Fripoliser	Sum
Antall aktive medlemmer	1	301	0	47	349
Antall pensjonister	164	77	2	33	276
herav uførepensjonister	13	12	2	3	30
herav alderspensjonister	126	60	0	26	212
herav ektefellepensjonister	23	5	0	4	32
herav barnepensjonister	2	0	0	0	2
Sum	165	378	2	80	625

24. Andre forpliktelser

Beløp i 1000 kr	2024	2023
Leverandørgjeld	59	0
Gjeld til megler/forvalter	759	0
Sum forpliktelser	818	0

25. Avsetning for forpliktelser

Beløp i 1000 kr	2024	2023
Skattetrekk, offentlige avgifter	608	201
Utsatt skatt	493	129
Andre forpliktelser	649	792
Sum forpliktelser	1 750	993

Initial

Initial

Initial

Initial

Initial

Initial

ALB

AD

KHW

M

RA

HL

26. Solvensmarginkapital og solvensmarginkrav		
Beløp i 1000 kr	2024	2023
Solvensmarginkrav		
Kollektiv tjenestepensjon	34 499	32 298
Etterlattepensjon	21	24
Uførepensjon og premiefritak	298	278
Sum solvensmarginkrav	34 818	32 600
Ansvarlig kapital		
Innskutt egenkapital	14 079	14 079
Opptjent egenkapital	79 263	70 615
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-12 300	-1 263
Kjemekapital	81 042	83 430
Ansvarlig lånekapital som medregnes	1 939	1 939
Sum netto ansvarlig kapital	82 981	85 369
Beløp i 1000 kr	2024	2023
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	82 981	86 138
Bufferfond (50 %)	113 086	78 521
Risikoutjevningssfond (50 %)	3 228	2 923
Solvensmarginkapital	199 294	167 582
Overskudd solvensmarginkapital	164 476	134 982
Kapital i prosent av krav	572,4 %	514,1 %

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
Samlet tapspotensiale markedsrisiko	222	193
Samlet tapspotensiale livsforsikringsrisiko	25	32
Samlet tapspotensiale helseforsikringsrisiko	0	0
Samlet tapspotensiale motpartsrisiko	4	3
Sum tapspotensiale før korrelasjonseffekt	250	228
Samlet tapspotensial før operasjonell risiko	230	204
Operasjonell risiko	4	4
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-35	-31
Samlet solvenskrav	199	177
Ansvarlig kapital	325	277
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	126	100
Solvenskapitaldekning II	163 %	156 %

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom bufferkapital og samlet tapspotensial.

InitialALB

InitialAD

InitialKHW

InitialM

InitialRA

InitialHPL

28. Resultatanalyse					
	Fripoliser	Premiebetalende	Risikoprodukt	Sum 2024	Sum 2023
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen					
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	9 247 444	83 426 789	0	92 674 234	70 342 749
Tilført rente	-1 980 324	-16 342 605	0	-18 322 929	-19 265 314
Tilbakeført fra tilleggsavsetninger	0	0	0	0	-6 322 049
Avkastningsresultat	7 267 120	67 084 184	0	74 351 304	44 755 386
Overført til premiefond	0	16 561 803	0	16 561 803	19 330 029
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	70 051	0	70 051	97 892
Overført til bufferfond	5 404 054	49 895 560	0	55 299 614	22 163 941
Overført til fripoliser	1 441 081	0	0	1 441 081	2 188 816
Sum disponering til forsikringsfond	6 845 135	66 527 414	0	73 372 549	43 780 678
Overført til risikoutjevnsningsfond	61 715	556 770	0	618 485	427 504
Overført til annen opptjent egenkapital	360 270		0	360 270	547 204
Sum disponering av avkastningsresultat	7 267 120	67 084 184	0	74 351 304	44 755 386
Risikoresultat					
Premiebetalende med sparing	0	6 795 954	0	6 795 954	7 792 354
Fripoliser	-116 730	0	0	-116 730	-122 828
Risikoresultat	-116 730	6 795 954	0	6 679 224	7 669 526
Overført til premiefond	0	6 795 954	0	6 795 954	7 792 354
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	0	0	0	0
Overført til fripoliser	-116 730	0	0	-116 730	-122 828
Sum disponering av risikoresultat	-116 730	6 795 954	0	6 679 224	7 669 526
Administrasjonsresultat				Totalt	Totalt
Administrasjons- og forvaltningspremie	0	2 532 471	0	2 532 471	448 049
Netto frigjort administrasjonsreserve	85 237	887 952	0	973 189	937 630
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-140 684	-5 645 440	0	-5 786 124	-4 742 114
Administrasjonsresultat	-55 447	-2 225 017	0	-2 280 464	-3 356 435
Teknisk regnskap					
Avkastningsresultat	7 267 120	67 084 184	0	74 351 304	44 755 386
Risikoresultat	-116 730	6 787 214	0	6 670 484	7 664 243
Administrasjonsresultat	-55 447	-2 225 017	0	-2 280 464	-3 356 435
Overført til fripoliser	-1 324 351	0	0	-1 324 351	-2 065 988
Overført til andre forsikringsfond	-5 404 054	-73 323 368	0	-78 727 422	-49 381 574
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer		1 920 849	0	1 920 849	2 076 185
Teknisk regnskap	366 538	243 863	0	610 402	-308 184
Endring i opptjent egenkapital					
Resultat av teknisk regnskap	366 538	243 863		610 402	-308 183
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen				9 728 492	5 386 173
Kostnader i ikke-teknisk regnskap				-207 889	-162 689
Skattekostnader				-873 202	-617 109
Endring i opptjent egenkapital				9 257 804	4 298 191
Avstemming av endring i opptjent egenkapital					
Opptjent egenkapital 01.01				76 460 530	72 162 339
Opptjent egenkapital 31.12				85 718 334	76 460 530
Endring i opptjent egenkapital				9 257 804	4 298 191

29. Gjensikring - reassuranse
Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Re om katastrofegjensikring. Maksgrense er 40 MNOK og pensjonskassens egenandel er 2 MNOK.
Ratingen er A+
Gjensikringen dekker tidsperioden 01.01.2024 til 31.12.2024 og er kostnadsført med 24 000 kr.

Initial

ALB

Initial

AD

Initial

KHW

Initial

M

Initial

RA

Initial

PL