

# Årsrapport 2025

**ConocoPhillips Norge** *Pensjonskasse*

---

## Selskapsinformasjon

Organisasjonsnummer:	879 255 562
Legal Entity Identifisert (LEI):	5967007LIEEXZXDEU862
Postadresse:	Postboks 3, 4068 Stavanger
Besøksadresse:	Ekofiskveien 35, 4056 Tananger
Hjemmeside:	copno-pensjonskasse.no

## Styre

### Styremedlemmer utpekt av ConocoPhillips Norge

Eli-Anette Oftedal, styreleder  
Christian Bruusgaard, uavhengig  
Terje Frafjord, uavhengig  
Ingunn Hagelin  
Lars T. Helgeland  
Espen Sørskår, varamedlem

### Styremedlemmer valgt av og blant rettighetshavere

Rolf Sandanger Bolstad  
Anne Gry Westlye  
Elin Eeg Ivarjord, varamedlem

## Ledelse og administrasjon

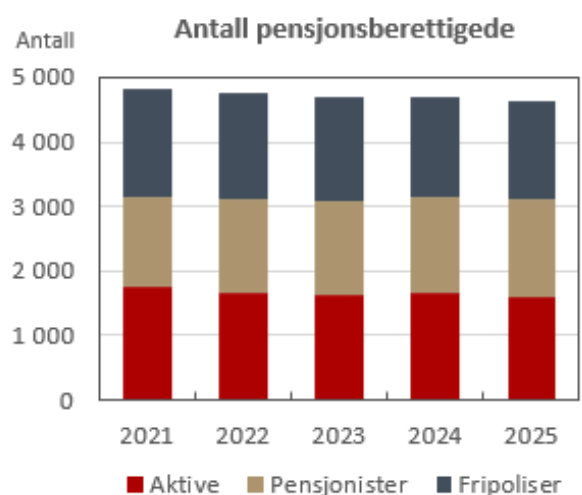
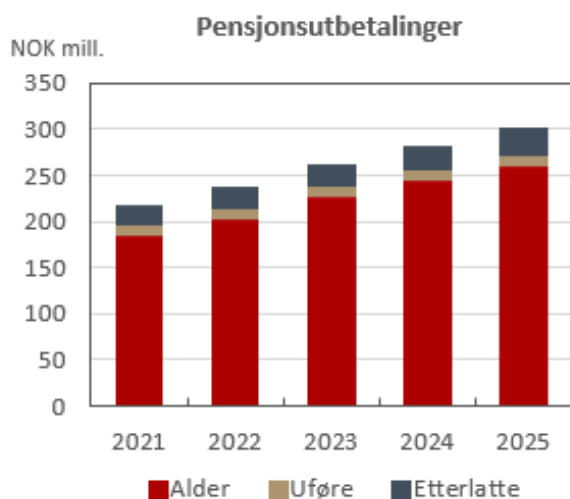
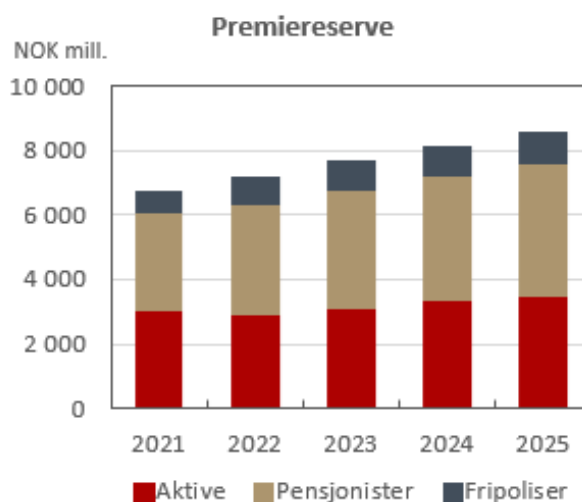
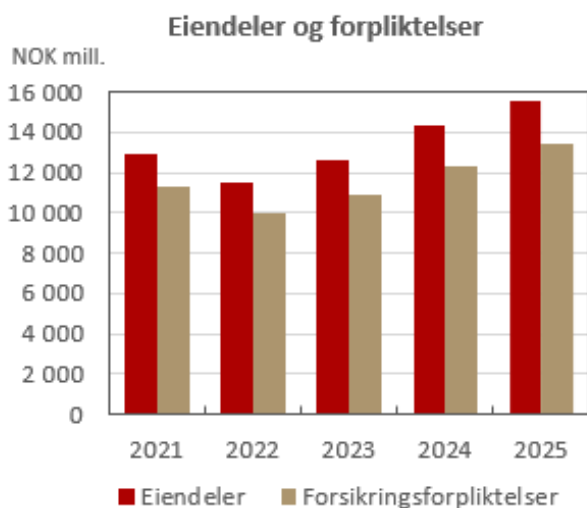
Daglig leder:	Rønnaug Hillier
Risikostyringsfunksjon:	Advisense AS
Aktuarfunksjon:	Lumera AS
Internrevisor:	PwC AS
Forsikringsadministrasjon:	Lumera AS
Investeringsrådgiver:	Grieg Investor AS
Regnskapsfører:	Tower NewCo AS
Revisor:	KPMG AS

---

<b>Innhold</b>	Selskapsinformasjon	1	Årsregnskap	11
	Styre, ledelse og administrasjon	1	Noter til årsregnskapet	17
	Nøkkeltall	2	Uavhengig revisors beretning	37
	Årsberetning	3		

## Nøkkeltall

Beløp i millioner kroner	2025	2024	2023	2022	2021
Sum eiendeler pr. 31.12	15 599	14 355	12 618	11 463	12 968
Sum forsikringsforpliktelser pr. 31.12	13 410	12 363	10 889	9 953	11 291
Premiereserve pr. 31.12	8 601	8 115	7 670	7 174	6 767
Forfalte premier, brutto	679	662	711	606	542
Utbetalte pensjoner mv.	303	283	263	238	217
Totalresultat	202	253	221	-147	220
Kapitalavkastning	8,7 %	12,0 %	10,6 %	-13,7 %	8,1 %
Antall aktive i ytelsesplan pr. 31.12	942	985	1 016	1 084	1 198
Antall aktive i uførerisikoplan pr. 31.12	653	671	613	581	569
Antall pensjonister pr. 31.12	1 524	1 496	1 467	1 448	1 374
Antall fripoliser før utbetaling, pr. 31.12	1 504	1 554	1 601	1 641	1 695
Antall fripoliser under utbetaling pr. 31.12	173	158	151	148	143



---

# Årsberetning 2025

## Om virksomheten

ConocoPhillips Norge Pensjonskasse ble etablert i 1987. Pensjonskassen er et selveiende foretak som forvalter ytelsesbaserte pensjonsordninger etter foretakspensjonsloven og tjenstepensjonsloven, og i samsvar med særskilte avtaler med arbeidsgiverforetakene ConocoPhillips Norge og Stiftelsen Ekofisk Junior. Pensjonsordningene skal sikre utbetaling av alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer og fripoliseinnehavere, og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner og barn.

Virksomheten drives fra ConocoPhillips Norge sitt kontor i Tananger. Pensjonskassen hadde ingen ansatte pr. 31.12.2025. Daglig ledelse og operasjonell virksomhet gjennomføres av ulike foretak basert på avtale om utkontraktering eller tjenestekjøp. Pensjonskassens virksomhet er ikke av en slik karakter at den forurenser det ytre miljø. Redegjørelse av aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven er tilgjengelig på pensjonskassens nettsted: [copno-pensjonskasse.no](http://copno-pensjonskasse.no).

## Rettsstilling

Pensjonskassen driver konsesjonspliktig virksomhet, og står under tilsyn av Finanstilsynet. Selskapet er registrert i Foretaksregisteret. Virksomhet og økonomiske forhold holdes rettslig atskilt fra arbeidsgiverforetakenes virksomhet.

## Styre og ledelse

Styret er pensjonskassens øverste myndighet, og består av syv styremedlemmer. Fem av styremedlemmene utnevnes av ConocoPhillips Norge, og to av styremedlemmene velges av og blant pensjonskassens rettighetshavere. Utnevnte og valgte styremedlemmer godkjennes av styret. Styremedlemmenes funksjonstid er tre år. Styret velger selv sin leder.

Styret oppfyller lovens krav om kjønnsrepresentasjon. Det ble avholdt seks styremøter i 2025.

Styret tilsetter daglig leder som er ansvarlig for den daglige drift og ledelse av pensjonskassens virksomhet.

Pensjonskassen har tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor pensjonskassen og tredjepersoner. Styreansvarsforsikringen reforhandles og fornyes årlig. Forsikringsdekningen er i samsvar med Marsh Nordic Directors & Officers Liability Insurance.

## Medlemsforhold

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen totalt 1 595 premiebetalende medlemmer, hvorav 653 medlemmer som kun er dekket av uførersikoplan. Pensjonskassen hadde på samme tidspunkt 1 524 pensjonsmottakere og 1 677 individuelle fripolisekontrakter, hvorav 173 av disse var under utbetaling ved årets slutt.

---

## Vesentlige hendelser i 2025

### Gjennomføring av DORA i Norge

Digital Operational Resilience Act (DORA) er en EU-forordning som ble innført i EU 17.1.2025. Forordningen inneholder felleseuropeiske regler for å styrke den digitale operasjonelle motstandsdyktigheten til foretak i finanssektoren. DORA trådte i kraft i Norge den 1.7.2025 gjennom lov om digital operasjonell motstandsdyktighet i finanssektoren. Pensjonskassen har gjennom 2025 innført regelverket i styrende dokumenter, rutiner og i enkelte tredjepartsavtaler.

### Leverandør av regnskapstjenester

Pensjonskassens leverandør av regnskapstjenester ble i 2025 utskilt fra BDO som et eget selskap under navnet Tower Newco AS, og ble i desember 2025 solgt til RAN Group AS. Alle rettigheter og forpliktelser under pensjonskassens oppdragsavtale med BDO ble i sin helhet overført til Tower Newco som ny avtalepart.

## Markedsutviklingen

### Geopolittikk

2025 var preget av høy geopolitisk ustabilitet med mange aktive kriger, stormakts rivalisering, handelskonflikter, proteksjonisme og svekket internasjonalt samarbeid. Konflikter i Ukraina og Israel-Hamas fortsetter å drive usikkerhet, særlig rundt energi- og matvaresikkerhet. I Asia-Pacific øker spenningene rundt Taiwan og Sør-Kinahavet, med potensielle globale konsekvenser for teknologi-, shipping- og råvaresektoren. Energiprisene påvirkes av geopolittikk, samtidig som land konkurrerer om kritiske mineraler og investerer i grønn omstilling. S&P Global peker på at energipolitikken er sterkt politisert, og at fraværet av globalt samarbeid skaper risiko for både prisvolatilitet og forsyningsikkerhet. Cyberangrep øker i både frekvens og alvorlighet. Angrep mot kritisk infrastruktur, herunder energi, finans og logistikk, er et voksende scenario.

### Makroøkonomi

Makrobildet i 2025 var preget av moderat økonomisk vekst, moderat inflasjon og fallende renter. Flere sentralbanker normaliserte pengepolitikken etter en lengre periode med restriktiv pengepolitikk i kampen mot høy inflasjon. I USA, Europa og Norge ble det i løpet av året gjennomført henholdsvis tre, fire og to rentekutt. Donald Trumps «liberation day» i april var den eneste hendelsen i 2025 som fikk markedsimplikasjoner av betydning. USA innførte nye og høyere tollsatser for import fra mesteparten av verden. Markedseffektene ble de motsatte av hva som var forventet på forhånd. Markedet hadde ventet at inflasjon, renter og kredittspreader skulle trekke renter kraftig opp og aksjemarkedet skulle falle. Det skjedde ikke. Markedene konsentrerte seg isteden om inntjening, inflasjon og vekstanslagene. Det meste annet synes å ha prelet av.

### Aksjemarkedet

Globale aksjer steg i 2025 med drøyt 20 prosent. Dette er tredje året på rad med rundt 20 prosent avkastning. Generelt ga store verdiselskaper høyere avkastning enn små vekstselskaper. Etter å ha svekket seg kraftig mot USD i en årrekke slo NOK i 2025 tilbake og styrket seg betydelig mot USD. Dette medførte at en ikke-valutasikret global aksjeportefølje ga en avkastning på 7 - 8 prosent målt i norske kroner. Oslo Børs hovedindeks ga en avkastning på 18 prosent.

---

## Rentemarkedet

Globale og norske statsobligasjoner steg med om lag 3 prosent i 2025. Kredittpåslag for obligasjoner med god kredittkvalitet falt gjennom året, både i USA, Europa og Norge. Dette resulterte i en god avkastning på om lag 5 prosent for slike obligasjoner. Globale høyrenteobligasjoner og obligasjoner i fremvoksende markeder ga betydelig meravkastning versus sikre obligasjoner i 2025.

## Markedssituasjonen ved inngangen av 2026

Det globale nyhetsbildet preges av geopolitisk uro. Krigsutbrudd i Midtøsten skaper usikkerhet i markedene verden over. Tempoet innen teknologi er skrudd opp ytterligere, med AI som katalysator. Dette vil generere både trusler og muligheter i kapitalforvaltningen den kommende tiden.

## Pensjonskassens kapitalforvaltning

### Kapitalforvaltningsstrategi

Forvaltning av pensjonskassens eiendeler skjer i samsvar med styrets til enhver tid vedtatte kapitalforvaltningsstrategi som styrebehandles minimum årlig. Strategien har som formål å sikre at kapitalforvaltningen utøves forsvarlig i samsvar med gjeldende regelverk, og at kundenes og rettighetshavere sine interesser ivaretas på en betryggende måte.

### Strategisk og faktisk aktiva allokering

Kapitalforvaltningsstrategien legger til grunn en langsiktig strategisk allokering hvor aksjer, obligasjoner, eiendom og pengemarkedsinstrumenter er fastsatt til henholdsvis 45 prosent, 40 prosent, 13 prosent og 2 prosent.

Per 31.12.2025 var forvaltningskapitalen allokert tilnærmet likt som strategisk allokering med 45 prosent i aksjer, 40 prosent i obligasjoner, 12 prosent i eiendom og 3 prosent i bank og pengemarkedsfond. Med unntak for bankinnskudd er pensjonskassens forvaltningskapital utelukkende plassert i verdipapirfond.

### Ansvarlige investeringer

Pensjonskassen har i sin kapitalforvaltningsstrategi fastsatt retningslinjer for ansvarlige investeringer. Retningslinjene legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnmessig forstand. Pensjonskassen etterstreber å følge SPUs eksklusjonsliste for alle nye investeringer, da disse eksklusjonene vurderes å gjenspeile en anerkjent standard for god styringspraksis i samsvar med internasjonale normer og regelverk. Pensjonskassens retningslinjer for ansvarlige investeringer samt erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer er publisert på pensjonskassens nettsted.

---

## Finansiell risiko

### Renterisiko

Pensjonskassen er eksponert for renterisiko knyttet til finansielle eiendeler og forsikringsforpliktelser. Markedsverdi av investeringer i obligasjonsfond reduseres ved økt markedsrente, mens markedsverdi av forsikringsforpliktelser øker ved et fall i markedsrenten. I sum er pensjonskassens soliditet eksponert for en renteoppgang, og i mindre grad for en rentenedgang da den negative effekten på obligasjoner ved en renteoppgang overstiger den negative effekten på forpliktelsene ved en rentenedgang.

Obligasjonsporteføljen har en gjennomsnittlig durasjon på 5,0 år, hvorav 3,7 år for kredittpapirer og 8,2 år for statsobligasjoner. Markedsrenten tilsvarende obligasjonsporteføljens gjennomsnittlige durasjon var 4,3 prosent ved årets slutt. Både durasjon og markedsrente er marginalt lavere sammenlignet med årets begynnelse, og har derved redusert den relative renterisikoen i obligasjonsporteføljen gjennom året.

Forsikringsforpliktelsene gjenspeiler pensjonskassens forpliktelse til å utbetale garanterte beløp på framtidige tidspunkter. Differansen mellom markedsrenten og forpliktelsesens gjennomsnittlige grunnlagsrente er om lag på samme nivå som ved årets begynnelse.

### Aksjerisiko

Verdien av pensjonskassens andeler i aksjefond er eksponert for generell markedsrisiko knyttet til makroøkonomiske forhold og til spesifikk selskapsrisiko. Som følge av god markedsavkastning har den relative aksjerisikoen økt gjennom 2025.

### Valutarisiko

Investeringer i ikke-valutasikrede globale aksjefond er eksponert for tap knyttet til negativ valutakursutvikling i forhold til norske kroner. Samtlige investeringer i globale obligasjonsfond er valutasikret til norske kroner. Andelen ikke-valutasikrede globale aksjefond har vært om lag uendret gjennom året.

### Eiendomsrisiko

Pensjonskassen har indirekte investeringer i ubelånte næringseiendommer som er lokalisert i Norge. Eiendomsinvesteringene er eksponert for markedsmessig risiko, operasjonell risiko, juridisk risiko og finansiell risiko. Markedsmessig risiko består i makroøkonomiske forhold, eiendommens beliggenhet og risiko knyttet til justering av leie. Operasjonell risiko omfatter teknisk risiko, risiko knyttet til leietakere og forsikringer. Juridisk risiko knytter seg til rammebetingelser, servitutter, bruk av hjemmelselskaper mv. Eiendomsporteføljen har en god diversifisering i ulike bygg, leietakere, sektorer og regioner.

### Kredittrisiko

Ved utgangen av året var 70 prosent av renteporteføljen investert i underliggende kredittpapirer som er eksponert for endring i markedspris forårsaket av konkurserisiko. 83 prosent av kredittporteføljen var investert i underliggende kredittpapirer utstedt fra selskaper med kredittrating lik BBB eller bedre, 3 prosent i verdipapirer utstedt fra selskaper med kredittrating BB og lavere, og 15 prosent i verdipapirer utstedt fra norske selskaper uten offisiell rating. Tilsvarende fordeling i begynnelsen av året var henholdsvis 82 prosent, 4 prosent og 14 prosent. Den gjennomsnittlig vektete rentefølsomheten i kredittporteføljen er marginalt redusert gjennom året.

---

## Motpartsrisiko

Pensjonskassen er eksponert for motpartsrisiko knyttet til inngåtte reassuranseavtaler, bankinnskudd og eventuelle uoppgjorte fordringer. Reassuranseavtaler er inngått med syndikater av selskaper som har en rating på A eller bedre. Den samlede motpartsrisikoen er lav og tilnærmet uendret sammenlignet med årets begynnelse.

## Forsikringsrisiko

Pensjonskassens forsikringsforpliktelser er eksponert for biometrisk risiko som består av dødelighetsrisiko, overlevelsesrisiko og uførhetsrisiko. Dødelighetsrisiko omfatter risiko for dødsfall som utløser utbetalinger eller avsetningsbehov for pensjonskassen. Overlevelsesrisiko består i at de forsikrede lever lenger enn det forsikringstekniske beregningsgrunnlaget har tatt høyde for. Uførhetsrisiko betegner risiko for tap gitt endring i uføretilfeller utover det som er forutsatt i beregningsgrunnlaget. Forsikringsrisikoen måles og rapporteres kvartalsvis.

## Likviditetsrisiko

Pensjonskassens likviditetsstrategi skal sikre at selskapet til enhver tid har en tilstrekkelig likviditetsbeholdning slik at forpliktelser kan dekkes ved forfall. 80 prosent av den samlede forvaltningskapitalen består av likvide eiendeler som kan realiseres i løpet av tre virkedager.

## Risikostyring

Styret har fastsatt strategier som skal sikre høy grad av måloppnåelse og styre virksomheten i retning av en uttalt visjon. Strategier er utformet gjennom en overordnet strategi og særskilte strategier for ulike virksomhetsområder og/eller risikoområder. Den overordnede strategien beskriver blant annet målhierarki og overordnet strategi for å nå de fastsatte målene. Strategien beskriver også styrets risikovilje, handlingsregler og risikotoleransegrenser knyttet til de enkelte risikokategoriene, herunder kapitalkrav.

Regler for måling av biometrisk risiko, katastroferisiko, kostnadsrisiko og renterisiko er fastsatt i en forsikringsstrategi. Strategisk aktiva allokering og retningslinjer for kapitalforvaltningen er spesifisert i en kapitalforvaltningsstrategi. Regler for å sikre tilstrekkelig likviditet til å kunne finansiere framtidige betalingsforpliktelser er beskrevet i en likviditetsstrategi. I tillegg har pensjonskassen fastsatt en personvernstrategi og en IKT-strategi. Personvernstrategien skal sikre ivaretagelse av personopplysningslovens regler knyttet til behandling av personopplysninger. IKT-strategien skal sikre etterlevelse av kravene i DORA og bidra til å forebygge, håndtere og gjenopprette normal drift ved IKT-hendelser.

Pensjonskassen gjennomgår årlig operasjonelle risikofaktorer og de interne kontrolltiltak som sikrer mot disse. Kontrolltiltakene er nedfelt i interne kontrollrutiner som blir fulgt i den løpende driften. Styret behandler i desember den årlige internkontroll rapporten fra daglig leder.

Aktuarfunksjonen og risikostyringsfunksjonen utfører uavhengige kontrolloppgaver i andre ansvarslinje. Aktuarfunksjonen skal påse at virksomheten til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Risikostyringsfunksjonen skal påse virksomhetens risikoer er identifisert, målt, styrt og overvåket. Internrevisor i tredje ansvarslinje gir en uavhengig og objektiv bekreftelse av internkontrollen. Bekreftelsen omfatter blant annet en vurdering av om første og andre forsvarslinje fungerer effektivt og hensiktsmessig, og om disse bidrar til at pensjonskassen oppnår sine mål.

Styret har fastsatt retningslinjer for egenvurdering av risiko og samlet kapitalbehov, og gjennomfører en årlig egenvurdering i samsvar med retningslinjene.

---

## Årsregnskapet 2025

### Forvaltningskapital

Samlet forvaltningskapital økte fra 14 355 millioner kroner ved årets begynnelse til 15 599 millioner kroner ved årets slutt. Forvaltningskapitalen fordeler seg med 86,5 prosent for kollektivporteføljen og 13,5 prosent for selskapsporteføljen.

### Avkastning

Kapitalavkastning beregnet i samsvar med modifisert Dietz-metode var i kollektivporteføljen på 8,7 prosent, sammenlignet med 12,0 prosent i 2024. Avkastningen for ulike aktiva klasser var i 2025 på 11,9 prosent for aksjer; 5,8 prosent for obligasjoner; 7,5 prosent for eiendom og 5,4 prosent for pengemarkedsplasseringer.

### Forsikringstekniske størrelser

Forfalte premier utgjorde 679 millioner kroner i 2025, som innebærer en økning på 17 millioner kroner sammenlignet med 2024. Økningen skyldes i hovedsak engangspremier forårsaket av pensjonsreguleringer. Det er i løpet av året kostnadsført pensjoner på 303 millioner kroner, hvorav premiefritak på 4 millioner kroner. Premiereserve har økt med 486 millioner kroner gjennom året, og utgjør 8 601 millioner kroner ved utgangen av 2025. Bufferfondet har økt med 553 millioner kroner, og samlede forsikringsforpliktelser har økt med 1 047 millioner kroner i løpet av året.

### Kontantstrøm

Pensjonskassen mottok i 2025 til sammen 325 millioner kroner i premieinnbetalinger, 13 millioner kroner i utbytte og renter og 1 million kroner i netto salg av finansielle eiendeler. Det ble i samme periode utbetalt 298 millioner kroner i pensjon, 37 millioner i skatt og 21 millioner kroner knyttet til øvrig drift. Likviditetsbeholdningen ble med dette redusert med 18 million kroner gjennom året.

### Soliditet

Pensjonskasser skal ha en solvensmarginkapital som skal sikre en finansiell buffer utover de forsikringstekniske avsetningene. Finansforetaksloven fastsetter at pensjonskasser som driver livsforsikringsvirksomhet til enhver tid skal ha kapital som er tilstrekkelig til å dekke solvensmarginkravet for pensjonskassens samlede virksomhet. Pensjonskassens solvensmarginkapital var ved årets slutt 924 prosent av solvensmarginkravet, sammenlignet med 900 prosent året før.

Pensjonskasser er underlagt et regelverk om solvenskapitaldekning som er fastsatt i forskrift om pensjonsforetak. Solvenskapitaldekningen skal til enhver tid være minimum 100 prosent. Pensjonskassens solvenskapitaldekning var ved årets slutt 182 prosent, sammenlignet med 185 prosent året før. Solvenskapitalkravet økte med 14 prosent mens ansvarlig kapital økte med 12 prosent gjennom året.

## Resultat i kollektivporteføljen

Avkastningsresultatet ga et overskudd på 958,3 millioner kroner, hvorav 847,7 for premiebetalende kunder og 110,6 millioner kroner for fripoliser.

Disponering av avkastningsresultat	Premiebetalende	Fripoliser	Sum
Til fripolisenes premiereserve	-	35,0	35,0
Til premiefond	154,4	-	154,4
Til fond for regulering av pensjoner	180,5	-	180,5
Til fond for regulering av uførepensjon	3,6	-	3,6
Til erstatningsavsetninger	2,9	1,4	4,3
Til bufferfond	498,6	63,3	561,9
Til risikoutjevningfond	7,7	1,0	8,7
Til annen opptjent egenkapital	-	9,9	9,9
Sum avkastningsresultat	847,7	110,6	958,3

Risikoresultat for død, overlevelse og uførhet ga i sum et underskudd på 35,6 millioner kroner, hvorav et underskudd på 39,9 millioner kroner for premiebetalende kunder og et overskudd på 4,3 millioner kroner for fripoliser.

Risikoresultat	Premiebetalende	Fripoliser	Sum
Død	2,8	2,0	4,8
Overlevelse (levealder)	-9,7	-4,0	-13,7
Uførerisiko	-8,4	4,1	-4,3
Ettårig risikoplan uførhet	-24,9	-	-24,9
Sum før reassuranse og overføringer	-40,2	2,1	-38,1
Reassuranseresultat	-0,4	0,0	-0,4
Frigjort fra bufferfond	-	1,8	1,8
Overført fra erstatningsavsetninger	0,7	0,4	1,1
Sum risikoresultat	-39,9	4,3	-35,6

Disponering av risikoresultat	Premiebetalende	Fripoliser	Sum
Til premiereserve		2,7	2,7
Til+/fra- risikoutjevningfond	-15,4	1,6	-13,8
Fra annen opptjent egenkapital	-24,5	-	-24,5
Sum risikoresultat	-39,9	4,3	-35,6

## Skatt

Årets skattekostnad på 31,3 millioner kroner består av betalbar inntektsskatt på 19,5 millioner kroner, betalbar formuesskatt på 5,7 millioner kroner, økt utsatt skatt på 6,3 millioner kroner og justering av tidligere år på -0,2 millioner kroner. Pensjonskassen har pr. 31.12.2025 avsatt 18,2 millioner kroner i utsatt skatteforpliktelse.

---

## Pensjonskassens resultat

Resultat før skattekostnad utgjør 233,7 millioner kroner som består av et overskudd på 73,8 millioner kroner fra teknisk regnskap og et overskudd på 159,9 millioner kroner fra ikke-teknisk regnskap. Årsregnskapet er gjort opp med et totalresultat på 202,4 millioner kroner etter en skattekostnad på 31,3 millioner kroner. Overskuddet på 202,4 millioner kroner er disponert til opptjent egenkapital, hvorav 5,0 millioner kroner fra risikoutjevningfond og 207,4 millioner kroner til annen opptjent egenkapital.

## Fortsatt drift

Styret mener at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

Tananger,

31. desember 2025

19. mars 2026

Eli-Anette Oftedal  
Styreleder (sign.)

Rolf Sandanger Bolstad  
Styremedlem (sign.)

Christian Bruusgaard  
Styremedlem (sign.)

Terje Frafjord  
Styremedlem (sign.)

Ingunn Hagelin  
Styremedlem (sign.)

Lars T. Helgeland  
Styremedlem (sign.)

Anne Gry Westlye  
Styremedlem (sign.)

Rønnaug Hillier  
Daglig leder (sign.)

*Dette dokumentet er godkjent elektronisk, og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*

# Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner		Note	2025	2024
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>				
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto		678 855	661 702
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier		-417	-430
	Sum premieinntekter for egen regning	2	678 438	661 272
<b>2.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	3	45 687	128 087
2.4	Verdiendringer på investeringer	4	904 115	-1 719 840
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	5	203 808	2 986 609
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		1 153 610	1 394 856
<b>4.</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		3 969	3 774
<b>5.</b>	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	6	-302 619	-283 001
	Sum pensjoner mv.		-302 619	-283 001
<b>6.</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	15	-443 741	-398 624
6.2	Endring i bufferfond	15	-553 319	-819 663
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
6.3.1	Endring i premiefond	14, 15	-17 316	-1 969
6.3.2	Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	14, 15	-1 773	-668
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 016 149	-1 220 924
<b>8.</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	17	-377 738	-368 675
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17	-2 680	-11 016
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-380 418	-379 691
<b>9.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader		-44 533	-43 587
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	7	-18 470	-16 111
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-63 003	-59 698
<b>11.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	17	<b>73 828</b>	<b>116 588</b>

# Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Note	2025	2024
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	3	6 592	16 882
12.4 Verdiendringer på investeringer	4	130 460	-220 982
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	5	29 409	383 749
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		166 461	179 649
13. Andre inntekter		-	128
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		-6 426	-5 600
14.2 Andre kostnader	7	-186	-
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader i selskapsporteføljen		-6 612	-5 600
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>159 849</b>	<b>174 177</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		233 677	290 765
17. Skattekostnader	18	-31 323	-37 486
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		202 354	253 279
19. Andre inntekter og kostnader		-	-
<b>20. TOTALRESULTAT</b>		<b>202 354</b>	<b>253 279</b>
Overført til-/fra+ risikoutjevningfond	17	5 071	-20 339
Overført til annen opptjent egenkapital	17	-207 425	-232 940
<b>Sum overføringer</b>		<b>-202 354</b>	<b>-253 279</b>

# Balanse

Beløp i tusen kroner Note 31.12.2025 31.12.2024

## EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

### 2. Investeringer

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) 8, 11, 12, 13 1 133 429 1 067 380

2.4.2 Rentebærende verdipapirer 9, 11, 12, 13 822 669 730 388

2.4.3 Utlån og fordringer 11 836 189

Sum investeringer 1 956 934 1 797 957

### 3. Fordringer

3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter - 280

3.2 Andre fordringer 62 910 139

Sum fordringer 62 910 419

### 4. Andre eiendeler

4.2 Kasse, bank 11 63 728 86 523

Sum andre eiendeler 63 728 86 523

### 5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter 11 16 403 12 743

Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter 16 403 12 743

**Sum eiendeler i selskapsporteføljen 2 099 975 1 897 642**

## EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

### 6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) 8, 11, 12, 13 7 854 905 7 395 356

6.4.2 Rentebærende verdipapirer 9, 11, 12, 13 5 701 275 5 060 500

6.4.3 Utlån og fordringer 11 (57 118) 1 314

Sum investeringer i kollektivporteføljen 13 499 062 12 457 170

**Sum eiendeler i kundeporteføljene 13 499 062 12 457 170**

**SUM EIENDELER 15 599 037 14 354 812**

# Balanse

Beløp i tusen kroner	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>10. Innskutt egenkapital</b>		34 900	34 900
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Risikoutjevningfond		89 260	94 331
11.2 Annen opptjent egenkapital		2 009 924	1 802 499
Sum opptjent egenkapital	17	2 099 184	1 896 830
<b>13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve mv.	15	8 601 106	8 115 418
13.2 Bufferfond	15	4 467 426	3 914 107
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner	14, 15	341 271	333 313
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		13 409 803	12 362 838
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	18	25 257	37 250
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	18	18 171	11 859
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser		8 685	8 097
Sum avsetninger for forpliktelser		52 113	57 206
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.3 Andre forpliktelser	11	177	382
Sum forpliktelser		177	382
<b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	11	2 860	2 656
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>15 599 037</b>	<b>14 354 812</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
18. Betingede forpliktelser		100 000	39 764

## Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner

	2025	2024
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier	325 112	530 478
Utbetalt gjenforsikring	-417	-430
Utbetalte pensjoner	-298 198	-278 949
Innbetalte renter	3 902	88 801
Utbetalte renter	-186	-
Innbetalt utbytte	9 873	60 072
Utbetalt skatt	-37 004	-28 014
Utbetalt vedrørende driften for øvrig	-21 287	-17 239
Netto utbetalt ved kjøp av investeringer	-1 031 651	-12 032 529
Netto innbetalt ved salg av investeringer	1 032 187	11 660 047
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-17 669</b>	<b>-17 763</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>	<b>-17 669</b>	<b>-17 763</b>
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	88 025	105 788
<b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>	<b>70 356</b>	<b>88 025</b>

## Endringer i egenkapital

Beløp i tusen kroner

	Innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.2024</b>	<b>34 900</b>	<b>73 992</b>	<b>1 569 558</b>	<b>1 643 550</b>	<b>1 678 450</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader	-	-	253 280	253 280	253 280
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	253 280	253 280	253 280
Endring i risikoutjevningfond	-	20 339	-20 339	-	-
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>34 900</b>	<b>94 331</b>	<b>1 802 499</b>	<b>1 896 830</b>	<b>1 931 730</b>
Herav urealiserte gevinster i selskapsporteføljen 31.12.2024			105 322	105 322	105 322

	Innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.2025</b>	<b>34 900</b>	<b>94 331</b>	<b>1 802 499</b>	<b>1 896 830</b>	<b>1 931 730</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader	-	-	202 354	202 354	202 354
Andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	202 354	202 354	202 354
Endring i risikoutjevningfond	-	-5 071	5 071	-	-
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b>34 900</b>	<b>89 260</b>	<b>2 009 924</b>	<b>2 099 184</b>	<b>2 134 084</b>
Herav urealiserte gevinster i selskapsporteføljen 31.12.2025			235 759	235 759	235 759

---

## Oversikt over noter til årsregnskapet

Note nr.	Beskrivelse	Side
1	Regnskapsprinsipper	18
2	Premieinntekter	20
3	Renteinntekt og utbytte på finansielle eiendeler	20
4	Verdiendringer på investeringer	20
5	Realisert gevinst og tap på investeringer	21
6	Utbetalte pensjoner mv.	21
7	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader og andre kostnader	22
8	Aksjer og andeler	23
9	Rentebærende verdipapirer	26
10	Kapitalavkastning	27
11	Klassifikasjon av finansielle instrumenter	28
12	Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi	28
13	Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter	29
14	Premiefond, fond for regulering av pensjoner og -uførepensjon	31
15	Endring i forsikringsforpliktelser	32
16	Kapitalkrav	33
17	Resultatanalyse	34
18	Skattekostnad	35

---

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

### Grunnlaget for utarbeidelse av regnskapet

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forskrift av 20.12.2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Årsregnskapsforskriften er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS). Forskriften ble endret den 22.12.2021 med virkning for regnskapsåret fra 1.1.2022.

### Valuta

Verdipapirer nominert i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til kurs ved regnskapsperiodens slutt. Inntekter og kostnader i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter kursene på transaksjonstidspunktet.

### Balanseføring av eiendeler og forpliktelser

Eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunktet pensjonskassen oppnår reell kontroll over rettigheter til eiendelene og påtar seg reelle forpliktelser. Eiendelene føres ut av balansen på det tidspunktet reell risiko for eiendelene er overført, og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt.

### Klassifisering av finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres og måles i samsvar med regler i IFRS 9 som inndeler instrumentene i tre kategorier basert på forretningsmodell og egenskapene til instrumentets kontantstrømmer:

1. Amortisert kost.
2. Virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader.
3. Virkelig verdi med resultatføring over ordinært resultat.

Klassifisering og måling bestemmes ved oppfyllelse av to kriterier knyttet til egenskaper og formålet med instrumentet. IFRS 9 gir også regler for avsetninger for forventet tap på alle finansielle instrumenter som føres i regnskapet til amortisert kost.

### Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Ved første gangs regnskapsføring balanseføres finansielle instrumenter til virkelig verdi på handelsdagen. Virkelig verdi fastsettes ved etterfølgende verdimålinger som det beløp en eiendel kan byttes i, eller en forpliktelse kan gjøres opp i, gjennom en transaksjon mellom uavhengige parter. Finansielle instrumenter grupperes i tre nivå etter regler gitt i IFRS 13:

1. Omsetning til noterte priser i et aktivt marked: Omfatter finansielle instrumenter som handles i et aktivt marked, og verdsettes på bakgrunn av noterte priser fra en børs, en megler eller et prissettingsbyrå. Pensjonskassens investeringer i obligasjonsfond og aksjefond uten omsetningsrestriksjoner er kategorisert under nivå 1.
2. Omsetning til ikke noterte priser i et aktivt marked eller ved omsetningsrestriksjoner: Omfatter finansielle instrumenter som handles til andre priser enn noterte priser, og der verdsettelsen skjer på bakgrunn av variabler som er direkte eller indirekte observerbare. Dette nivået omfatter i tillegg instrumenter som handles til noterte priser i markeder med ikke-daglig omsetning. Pensjonskassens investeringer i aksjefond med enkelte omsetningsrestriksjoner er kategorisert i nivå 2.
3. Omsetning i et ikke aktivt marked: Omfatter finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked og der det ikke finnes observerbare markedsdata. Slike instrumenter vil verdsettes etter ulike evalueringsteknikker. Pensjonskassens investeringer i eiendomsfond kategoriseres under nivå 3.

---

## **Verdsettelse av finansielle instrumenter til amortisert kost**

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi, verdsettes til amortisert kost. Inntekter beregnes i forhold til instrumentets internrente som fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer innenfor forventet løpetid.

## **Skatter**

Skattekostnad i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av regnskapsperiodens skattemessige resultat og netto formue. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier. Netto utsatt skattefordel føres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

## **Forsikringsforpliktelser**

### Premiereserve

Premiereserven beregnes som nåverdien av forventede framtidige utbetalinger av løpende og oppsatte pensjonsrettigheter på balansedagen. Den gir uttrykk for pensjonskassens regnskapsmessige pensjonsforpliktelse basert på lineær opptjening av pensjonsrettigheter hvor også avsetninger for forsikringstilfeller som ikke er oppgjort av- eller meldt til pensjonskassen ved regnskapsperiodens utgang er inkludert. Premiereserven er beregnet på samme grunnlag som forsikringsteknisk premie. Grunnlaget er godkjent av Finanstilsynet. Premiereserven forutsetter en grunnlagsrente på 3,0 prosent for rettigheter opptjent før 1.1.2012, 2,5 prosent for rettigheter opptjent i perioden 1.1.2012-31.12.2014, og 2,0 prosent for rettigheter opptjent fra 1.1.2015.

### Bufferfond

Med virkning fra 1.1.2024 ble tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond slått sammen til et fleksibelt bufferfond som skal være fordelt pr. kontrakt. Bufferfondet er innført uten lovmessig øvre grense eller minstekrav, og kan blant annet benyttes til å dekke negativt avkastningsresultat.

### Premiefond

Premiefond kan benyttes til å dekke fremtidige premier. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.

### Fond for regulering av pensjoner mv.

Fond for regulering av pensjoner mv. gjenspeiler alders- og etterlatte pensjonistenes andel av overskudd i kollektivporteføljen. Fondet benyttes til årlig regulering av løpende alders- og etterlattepensjoner etter fastsatte regler. Overskytende midler i fondet, etter årets pensjonsregulering, overføres til premiefond. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.

### Reguleringsfond for uførepensjon

Årlig avkastning som overstiger maksimum tillatt årlig oppregulering av uførepensjon under utbetaling, skal tilordnet reguleringsfond for uførepensjon. Midler i fondet skal brukes til å dekke oppregulering i senere år hvor avkastning er utilstrekkelig. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.

**Note 2 - Premieinntekter**

	2025	2024
Terminpremie og endringspremier	175 615	171 077
Engangspremier aktive medlemmer	148 004	187 623
Engangspremier pensjonister	174 469	135 087
Engangspremier ved utstedelse av fripoliser	7 200	2 986
Premiefritak	4 386	4 016
Risikopremie uføreplan	11 789	11 159
Administrasjonsreserve	20 395	20 198
Administrasjonspremie	7 496	7 289
Forvaltningspremie	49 421	48 179
Rentegarantipremie	52 593	48 290
Fortjenestepremier	27 487	25 798
Reassuransepremie	-417	-430
<b>Sum premieinntekter</b>	<b>678 438</b>	<b>661 272</b>

**Note 3 - Renteinntekt og utbytte på finansielle eiendeler**

	2025			2024
	Teknisk	Ikke-teknisk	Sum	
Renteinntekt fra likviditets- og obligasjonsfond	-328	-47	-375	76 495
Renteinntekt bankinnskudd	549	79	628	7 979
Annen renteinntekt	-	-	-	424
Utbytte fra aksjer og andeler	40 693	5 871	46 564	8 357
Utdelt fra eiendomsfond	4 773	689	5 462	51 714
<b>Sum renteinntekt og utbytte</b>	<b>45 687</b>	<b>6 592</b>	<b>52 279</b>	<b>144 969</b>

**Note 4 - Verdiendringer på investeringer**

	2025			2024
	Teknisk	Ikke-teknisk	Sum	
Verdiendringer andeler i eiendomsfond	73 908	10 665	84 573	59 522
Verdiendringer andeler i aksjefond	578 348	83 453	661 801	-2 030 018
Verdiendringer likviditets- og obligasjonsfond	251 859	36 342	288 201	29 674
<b>Sum verdiendringer</b>	<b>904 115</b>	<b>130 460</b>	<b>1 034 575</b>	<b>-1 940 822</b>

**Note 5 - Realisert gevinst og tap på investeringer**

	2025			2024
	Teknisk	Ikke-teknisk	Sum	
Realisert gevinst ved salg av aksjeandeler	125 389	18 093	143 482	3 268 223
Realisert gevinst fra salg av andeler i obligasjonsfond	70 223	10 133	80 356	96 946
Realisert gevinst fra salg av andeler i eiendomsfond	8 196	1 183	9 379	5 189
<b>Netto realisert gevinst på investeringer</b>	<b>203 808</b>	<b>29 409</b>	<b>233 217</b>	<b>3 370 358</b>

**Note 6 - Utbetalte pensjoner mv.**

	2025	2024	2023	2022	2021
Alderspensjon	256 243	240 814	222 938	198 913	181 088
Uførepensjon	11 274	10 026	10 323	11 235	10 275
Ektefellepensjon	29 903	27 410	25 610	23 940	22 090
Barnepensjon	814	736	540	612	326
Premiefritak	4 386	4 016	3 535	3 226	3 477
<b>Sum utbetalte pensjoner</b>	<b>302 619</b>	<b>283 001</b>	<b>262 947</b>	<b>237 925</b>	<b>217 255</b>

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall alderspensjonister *	1 076	1 064	1 055	1 026	962
Antall uførepensjonister	121	110	109	117	119
Antall ektefellepensjonister	320	315	298	298	289
Antall barnepensjonister	7	7	5	7	4
<b>Antall pensjonister</b>	<b>1 524</b>	<b>1 496</b>	<b>1 467</b>	<b>1 448</b>	<b>1 374</b>

\* herunder pensjonister med tidliguttak

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	320	305	290	267	205

**Note 7 - Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader og andre kostnader**

	2025			2024
	Teknisk	Ikke-teknisk	Sum	
Styrehonorar	247	-	247	300
Administrasjonskostnader	8 368	-	8 368	7 002
Revisjonshonorar, revisjon	310	-	310	321
Revisjonshonorar, internrevisjon	339	-	339	334
Regnskapshonorar	1 016	-	1 016	873
Aktuærtjenester	1 309	-	1 309	1 211
Honorar for risikostyringsfunksjon	648	-	648	531
Investeringsrådgivning	4 925	-	4 925	4 254
Rentekostnader	-	186	186	-
Forsikringer	105	-	105	174
Andre kostnader	1 203	-	1 203	1 111
<b>Sum</b>	<b>18 470</b>	<b>186</b>	<b>18 656</b>	<b>16 111</b>

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er i 2025 utbetalt styrehonorar til to styremedlemmer for styreverv gjennom hele året. Øvrige styremedlemmer og daglig leder er ansatt i ConocoPhillips Norge, og mottar ingen godtgjørelse fra pensjonskassen. ConocoPhillips Norge fakturerer pensjonskassen for administrasjonskostnader basert på faktisk medgåtte timer. Pensjonskassen har ingen transaksjoner med andre nærstående parter enn med ConocoPhillips Norge.

**Note 8 - Aksjer og andeler**

	31.12.2025			31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	
<b>Kostpris på andeler i aksjefond</b>				
Alfred Berg Gambak	12 862	89 138	102 000	102 000
Danske Invest Global Indeks, H2N	72 587	503 043	575 630	646 859
Danske Invest Global Indeks SI	143 645	995 492	1 139 137	1 211 054
Eminence Fund Long I, H2N	47 288	327 712	375 000	375 000
KLP AksjeNorge Aktiv N-10	12 862	89 138	102 000	102 000
KLP AksjeNorge Indeks N-100	16 451	114 006	130 457	185 000
Life Cycle Global Select	106 604	738 791	845 395	-
Nordea Norge Pluss	12 862	89 138	102 000	102 000
Nordea Stabile Aksjer Global H2N	35 308	244 692	280 000	280 000
Schroder ISF	-	-	-	840 000
SGA Global Equity H2N	105 550	731 481	837 031	900 000
Storebrand Aksje Innland C	12 862	89 138	102 000	102 000
The Children's Investment Fund, H2N	44 009	304 991	349 000	349 000
T. Rowe Price Global Value Equity Fund	88 785	615 297	704 082	749 000
<b>Sum</b>	<b>711 675</b>	<b>4 932 057</b>	<b>5 643 732</b>	<b>5 943 913</b>
<b>Kostpris på andeler i eiendomsfond</b>				
Fokus Eiendomsfond Norge I IS/AS	86 272	597 884	684 156	612 948
Malling & Co. Eiendomsfond I IS	122 948	852 053	975 001	975 000
Pareto Eiendomsfelleskap IS/AS	28 768	199 368	228 136	219 939
<b>Sum</b>	<b>237 988</b>	<b>1 649 305</b>	<b>1 887 293</b>	<b>1 807 887</b>
<b>Sum kostpris</b>	<b>949 663</b>	<b>6 581 362</b>	<b>7 531 025</b>	<b>7 751 800</b>

	31.12.2025		Sum	31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje		
<b>Urealiserte gevinster på andeler i aksjefond</b>				
Alfred Berg Gambak	5 096	35 318	40 414	15 044
Danske Invest Global Indeks, H2N	24 046	166 644	190 690	98 905
Danske Invest Global Indeks SI	26 894	186 379	213 273	145 976
Eminence Fund Long I, H2N	9 667	66 992	76 659	32 100
KLP AksjeNorge Aktiv N-10	5 052	35 012	40 064	14 252
KLP AksjeNorge Indeks N-100	5 459	37 833	43 292	23 266
Life Cycle Global Select	13 904	96 359	110 263	-
Nordea Norge Pluss	4 228	29 299	33 527	10 062
Nordea Stabile Aksjer Global H2N	5 299	36 723	42 022	10 041
Schroder ISF	-	-	-	65 634
SGA Global Equity H2N	6 897	47 801	54 698	42 466
Storebrand Aksje Innland C	4 484	31 077	35 561	14 614
The Children's Investment Fund, H2N	46 807	324 381	371 188	225 338
T. Rowe Price Global Value Equity Fund	19 812	137 301	157 113	49 266
Sum	177 645	1 231 119	1 408 764	746 964
<b>Urealiserte gevinster på andeler i eiendomsfond</b>				
Fokus Eiendomsfond Norge I IS/AS	9 501	65 847	75 348	51 224
Malling & Co. Eiendomsfond I IS	-5 016	-34 761	-39 777	-88 325
Pareto Eiendomsfelleskap IS/AS	1 636	11 338	12 974	1 073
Sum	6 121	42 424	48 545	-36 028
<b>Netto urealiserte gevinster</b>	<b>183 766</b>	<b>1 273 543</b>	<b>1 457 309</b>	<b>710 936</b>

	31.12.2025		Sum	31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje		
<b>Virkelig verdi på andeler i aksjefond</b>				
Alfred Berg Gambak	17 958	124 456	142 414	117 044
Danske Invest Global Indeks, H2N	96 633	669 687	766 320	745 764
Danske Invest Global Indeks SI	170 539	1 181 871	1 352 410	1 357 030
Eminence Fund Long I, H2N	56 955	394 704	451 659	407 100
KLP AksjeNorge Aktiv N-10	17 914	124 150	142 064	116 252
KLP AksjeNorge Indeks N-100	21 910	151 839	173 749	208 266
Life Cycle Global Select	120 508	835 150	955 658	-
Nordea Norge Pluss	17 090	118 437	135 527	112 062
Nordea Stabile Aksjer Global H2N	40 607	281 415	322 022	290 041
Schroder ISF	-	-	-	905 634
SGA Global Equity H2N	112 447	779 282	891 729	942 466
Storebrand Aksje Innland C	17 346	120 215	137 561	116 614
The Children's Investment Fund, H2N	90 816	629 372	720 188	574 338
T. Rowe Price Global Value Equity Fund	108 597	752 598	861 195	798 266
<b>Sum</b>	<b>889 320</b>	<b>6 163 176</b>	<b>7 052 496</b>	<b>6 690 877</b>
<b>Virkelig verdi på andeler i eiendomsfond</b>				
Fokus Eiendomsfond Norge I IS/AS	95 773	663 731	759 504	664 172
Malling & Co. Eiendomsfond I IS	117 932	817 292	935 224	886 675
Pareto Eiendomsfelleskap IS/AS	30 404	210 706	241 110	221 012
<b>Sum</b>	<b>244 109</b>	<b>1 691 729</b>	<b>1 935 838</b>	<b>1 771 859</b>
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>1 133 429</b>	<b>7 854 905</b>	<b>8 988 334</b>	<b>8 462 736</b>

Pensjonskassen hadde ingen børsnoterte aksjer og andeler ved regnskapsperiodens utgang.

**Note 9 - Rentebærende verdipapirer**

	31.12.2025			31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	
<b>Kostpris på andeler i obligasjonsfond</b>				
Alfred Berg Nordic IG Long Duration	78 953	547 164	626 117	626 118
BlueBay IG Global Agg Bond Fund	129 758	899 248	1 029 006	1 029 004
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst.	96 756	670 537	767 293	692 257
DNB Norway Corporate Bonds	87 077	603 465	690 542	688 921
Payden Global Agg. Bond Fund	108 291	750 482	858 773	699 240
PIMCO Global Bond ESG Fund	90 825	629 433	720 258	719 658
PIMCO Global Bond Fund Inst.	42 477	294 378	336 855	336 681
T. Rowe Price Global Agg.	95 079	658 921	754 000	700 000
Sum	729 216	5 053 628	5 782 844	5 491 879
<b>Kostpris på andeler i likviditetsfond</b>				
DNB Likviditet	41 461	287 330	328 791	174 901
<b>Sum kostpris</b>	<b>770 677</b>	<b>5 340 958</b>	<b>6 111 635</b>	<b>5 666 780</b>
<b>Urealiserte gevinster på andeler i obligasjonsfond</b>				
Alfred Berg Nordic IG Long Duration	5 308	36 784	42 092	9 604
BlueBay IG Global Agg Bond Fund	13 768	95 415	109 183	55 318
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst.	892	6 180	7 072	-3 430
DNB Norway Corporate Bonds	4 683	32 457	37 140	-1 025
Payden Global Agg. Bond Fund	8 256	57 219	65 475	24 630
PIMCO Global Bond ESG Fund	8 602	59 611	68 213	18 359
PIMCO Global Bond Fund Inst.	3 756	26 033	29 789	6 692
T. Rowe Price Global Agg.	6 729	46 633	53 362	14 040
Sum	51 994	360 332	412 326	124 188
<b>Urealiserte gevinster på andeler i likviditetsfond</b>				
DNB Likviditet	-2	-15	-17	-80
<b>Netto urealiserte gevinster</b>	<b>51 992</b>	<b>360 317</b>	<b>412 309</b>	<b>124 108</b>

	31.12.2025		Sum	31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje		
<b>Virkelig verdi på andeler i obligasjonsfond</b>				
Alfred Berg Nordic IG Long Duration	84 261	583 948	668 209	635 722
BlueBay IG Global Agg Bond Fund	143 526	994 663	1 138 189	1 084 322
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst.	97 648	676 717	774 365	688 827
DNB Norway Corporate Bonds	91 760	635 922	727 682	687 896
Payden Global Agg. Bond Fund	116 547	807 701	924 248	723 870
PIMCO Global Bond ESG Fund	99 427	689 044	788 471	738 017
PIMCO Global Bond Fund Inst.	46 233	320 411	366 644	343 373
T. Rowe Price Global Agg.	101 808	705 554	807 362	714 040
Sum	781 210	5 413 960	6 195 170	5 616 067
<b>Virkelig verdi på andeler i likviditetsfond</b>				
DNB Likviditet	41 459	287 315	328 774	174 821
<b>Sum virkelig verdi på andeler i obligasjons- og likviditetsfond</b>	<b>822 669</b>	<b>5 701 275</b>	<b>6 523 944</b>	<b>5 790 888</b>

#### Note 10 - Kapitalavkastning

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Kollektivporteføljen</b>					
Bokført kapitalavkastning	8,75 %	11,99 %	4,61 %	5,34 %	5,41 %
Verdijustert kapitalavkastning	8,75 %	11,99 %	10,58 %	-13,73 %	8,08 %
<b>Selskapsporteføljen</b>					
Bokført kapitalavkastning	8,75 %	11,99 %	10,58 %	-13,73 %	8,08 %

Kapitalavkastning er beregnet på grunnlag av modifisert Dietz-metode.

**Note 11 - Klassifikasjon av finansielle instrumenter**

	31.12.2025		Sum	31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje		
<b>Til virkelig verdi over resultatet - frivillig klassifisert</b>				
Aksjer og andeler	1 133 429	7 854 905	8 988 334	8 462 736
Rentebærende verdipapirer	822 669	5 701 275	6 523 944	5 790 888
<b>Sum</b>	<b>1 956 098</b>	<b>13 556 180</b>	<b>15 512 278</b>	<b>14 253 624</b>
<b>Lån og fordringer</b>				
Bankinnskudd o.l.	64 564	5 792	70 356	88 025
Fordring knyttet til premieinntekter	-	-	-	280
Mellomvær med megler	-	-	-	139
Rebalansering mellom kollektiv- og selskapsportef.	62 910	-62 910	-	-
Andre opptjente, ikke mottatte inntekter	16 403	-	16 403	12 744
<b>Sum</b>	<b>143 877</b>	<b>-57 118</b>	<b>86 759</b>	<b>101 188</b>
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>2 099 975</b>	<b>13 499 062</b>	<b>15 599 037</b>	<b>14 354 812</b>
			31.12.2025	31.12.2024
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Andre forpliktelser			177	382
Påløpte kostnader			2 860	2 656
<b>Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>			<b>3 037</b>	<b>3 038</b>

**Note 12- Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi**

	31.12.2025		
	Aksjer	Rentebærende papirer	Sum
Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi			
Nivå 1 - Priser notert i et aktivt marked	5 880 649	6 523 944	12 404 593
Nivå 2 - Priser fra eksterne kilder	1 171 847	-	1 171 847
Nivå 3 - Priser fra andre kilder	1 935 838	-	1 935 838
<b>Sum finansielle eiendeler virkelig verdi</b>	<b>8 988 334</b>	<b>6 523 944</b>	<b>15 512 278</b>
			31.12.2024
			Rentebærende
Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi			
Nivå 1 - Priser notert i et aktivt marked	5 709 439	5 790 888	11 500 327
Nivå 2 - Priser fra eksterne kilder	981 438	-	981 438
Nivå 3 - Priser fra andre kilder	1 771 859	-	1 771 859
<b>Sum finansielle eiendeler virkelig verdi</b>	<b>8 462 736</b>	<b>5 790 888</b>	<b>14 253 624</b>

## Note 13 - Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

### Omfang

Finansiell risiko knyttet til pensjonskassens investeringer i finansielle instrumenter kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Risikoen styres på aggregert nivå, og ivaretas gjennom kapitalforvaltningsstrategien som behandles av styret årlig.

Empiriske studier viser at over en lengre periode vil aksjeplasseringer med stor sannsynlighet gi høyere avkastning enn plassering i renteinstrumenter. I tråd med denne erfaringen, og for å nå målsettingen om å oppnå en langsiktig høy avkastning innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet, risikospredning og likviditet, allokere pensjonskassen en andel av porteføljen til andre aktiva enn risikofrie plasseringer. For å bidra til forsvarlig sikkerhet og risikospredning skal midlene fordeles på flere aktiva klasser, både med hensyn til geografi og ulike verdipapirer. Pensjonskassen har etablert spesifikke rammer for alle aktivaklasser samt regler for bruk av derivater og tillatt nivå for kredittrisiko. Risikoen styres gjennom fortløpende måling av finansiell risiko sammenlignet med pensjonskassens risikobærende evne og risikotoleranse. Den strategiske aktiva allokeringen vedtas av styret minimum årlig gjennom behandling av kapitalforvaltningsstrategien. Styret fastsetter også øvre og nedre grense pr. aktiva klasse som til enhver tid er styrende for kapitalforvaltningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens markedsrisiko omfatter renterisiko, aksjerisiko, eiendomsrisiko og valutarisiko.

Renterisiko defineres som verdifall forårsaket av en endring i rentenivået. Den samlede renteporteføljen har en rentefølsomhet på 5 prosent ved utgangen av regnskapsperioden, hvilket gjenspeiler den umiddelbare prosentvise endringen i renteporteføljen som følge av et parallelt skift i rentekurven på 1 prosentenheter.

Aksjerisiko defineres som verdifall forårsaket av reduserte aksjepriser. Aksjeporteføljen er globalt diversifisert, og inkluderer selskaper fra både industrialiserte og framvoksende økonomier. Risikoen i pensjonskassens aksjeportefølje er moderat og styres blant annet gjennom geografisk diversifisering, ved bruk av brede referanseindekser i forvaltningen og gjennom bruk av flere ulike fondsforvaltere.

Eiendomsrisiko kan defineres som verdifall forårsaket av endring i verdi på eiendomsmassen. Tilbud, etterspørsel og avkastningskrav er blant de viktigste faktorene som påvirker eiendommenes verdi. Pensjonskassens portefølje av investeringseiendom i Norge er bredt diversifisert med hensyn til antall bygninger, beliggenhet, eiendomstype, utløpsprofil og leietakere. Investeringseiendommene blir aktivt forvaltet, med høy fokus på tett oppfølging av leietakere.

Valutarisiko defineres som verdifall forårsaket av endringer i valutakurser. 20 prosent av pensjonskassens forvaltningskapital er investert i ulike aksjefond med underliggende eksponering i utenlandsk valuta, og som ikke er sikret i norske kroner. De samlede underliggende posisjonene er imidlertid geografisk diversifisert, noe som begrenser den samlede valutarisikoen i porteføljen.

	31.12.2025		Sum	31.12.2024
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje		
Markedseksponering				
Aksjer og andeler	1 133 429	7 854 905	8 988 334	8 462 736
Renteinstrumenter	822 669	5 701 275	6 523 944	5 790 888
<b>Sum markedseksponering</b>	<b>1 956 098</b>	<b>13 556 180</b>	<b>15 512 278</b>	<b>14 253 624</b>

**Kredittrisiko**

Kredittrisiko defineres som endring i pris av en utsteders gjeld som følge av endringer i kredittverdighet.

Pensjonskassen er eksponert for kredittrisiko gjennom investeringer i obligasjons- og likviditetsfond og gjennom inngåtte reassuranseavtaler. Alle utstedere av rentepapirer er kredittvurdert av forvalter. Kredittrisiko i forbindelse med reassuranse håndteres ved krav om kredittverdighet for reassurandører.

Kategorisering av underliggende rentepapirer	31.12.2025		31.12.2024	
	Eksponering	Andel	Eksponering	Andel
Kredittobligasjoner: AAA	384 806	6 %	679 013	12 %
Kredittobligasjoner: AA	571 495	9 %	430 583	7 %
Kredittobligasjoner: A	1 258 237	19 %	1 068 311	18 %
Kredittobligasjoner: BBB	1 582 659	24 %	1 324 249	23 %
Kredittobligasjoner: BB	97 966	2 %	110 097	2 %
Kredittobligasjoner: B	8 499	0 %	14 146	0 %
Kredittobligasjoner: CCC eller lavere	15 655	0 %	63 275	1 %
Norske utstedere uten offisiell rating	672 963	10 %	602 391	10 %
Statsobligasjoner og -sertifikater	1 931 664	30 %	1 498 823	26 %
<b>Sum renteinstrumenter</b>	<b>6 523 944</b>	<b>100 %</b>	<b>5 790 888</b>	<b>100 %</b>

**Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko defineres som manglende evne til å møte betalingsforpliktelser ved forfall, eller ved at investeringer må realiseres til en høy kostnad for å kunne utføre betalinger. Fastsatte rammer i pensjonskassens likviditetsstrategi sikrer at pensjonskassen til enhver tid har tilfredsstillende likviditet til å oppfylle sine løpende forpliktelser. Finansielle forpliktelser forfaller til betaling i løpet av 2026.

**Note 14 - Premiefond, fond for regulering av pensjoner og -uførepensjoner**

<b>Premiefond</b>	2025	2024	2023	2022	2021
Balanse IB	153 593	57 171	333 909	133 036	112 848
Tilført rente	1 710	384	535	5 781	1 247
Fakturerbar premie	-493 021	-517 196	-521 353	-498 074	-510 479
Innbetalt premie	324 832	458 093	187 716	590 524	420 458
Forfalt, ikke innbetalt premie	-	280	-	-	-
Tilført fra premiereserve	15 639	1 620	758	3 992	6 829
Tildelt overskudd fra avkastningsresultat	154 400	150 658	55 606	98 471	98 929
Tildelt overskudd fra risikoresultat	-	2 539	-	-	3 204
Overføringer fra fond for reg. av pensjoner	46	44	-	179	-
<b>Balanse UB</b>	<b>157 199</b>	<b>153 593</b>	<b>57 171</b>	<b>333 909</b>	<b>133 036</b>
Årets premie	678 855	661 702	711 150	606 098	541 626
Premiefond UB i forhold til årets premie	23 %	23 %	8 %	55 %	25 %

<b>Fond for regulering av pensjoner</b>	2025	2024	2023	2022	2021
Balanse IB	177 630	66 722	116 497	103 113	27 072
Tilført rente	1 753	660	1 143	1 017	266
Engangspremie pensjonsregulering	-179 383	-139 767	-185 352	-104 131	-27 339
Innbetalt premie til pensjonsregulering	-	72 385	67 712		
Tildelt overskudd fra avkastningsresultat	180 454	174 684	66 722	116 498	99 878
Tildelt overskudd fra risikoresultat	-	2 946	-	-	3 236
<b>Balanse UB</b>	<b>180 454</b>	<b>177 630</b>	<b>66 722</b>	<b>116 497</b>	<b>103 113</b>

<b>Fond for regulering av uførepensjoner</b>	2025	2024	2023	2022	2021
Balanse IB	2 089	759	902	839	327
Tilført rente	22	8	9	8	3
Engangspremie pensjonsregulering	-2 111	-767	-909	-846	-330
Tildelt overskudd fra avkastningsresultat	3 616	2 054	757	901	813
Tildelt overskudd fra risikoresultat	-	35	-	-	26
<b>Balanse UB</b>	<b>3 616</b>	<b>2 089</b>	<b>759</b>	<b>902</b>	<b>839</b>

**Note 15 - Endring i forsikringsforpliktelser**

	Premie- reserve	Buffer- fond	Premiefond og pensjons- reg.fond	Sum
<b>Balanse 1.1.2025</b>	<b>8 115 418</b>	<b>3 914 107</b>	<b>333 313</b>	<b>12 362 838</b>
<u>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</u>				
Netto resultatførte avsetninger	443 741	553 319	19 089	1 016 149
Overskudd på avkastningsresultat	39 267	-	338 471	377 738
Risikoresultat tilordnet	2 680	-	-	2 680
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	485 688	553 319	357 560	1 396 567
<u>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</u>				
Overføringer mellom fond	-	-	-	-
Overføringer til/fra pensjonskassen	-	-	-349 603	-349 603
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl.	-	-	-349 603	-349 603
<b>Balanse 31.12.2025</b>	<b>8 601 106</b>	<b>4 467 426</b>	<b>341 270</b>	<b>13 409 802</b>

**Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer**

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

	Premie- reserve	Buffer- fond	Premiefond og pensjons- reg.fond	Sum
Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2025				
Foretakspensjon u/investeringsvalg	7 590 373	3 947 877	341 270	11 879 520
Fripoliser	1 010 733	519 549	-	1 530 282
<b>Balanse 31.12.2025</b>	<b>8 601 106</b>	<b>4 467 426</b>	<b>341 270</b>	<b>13 409 802</b>

**Beregningsgrunnlag**

For dødelighet og sivilstandselementer benytter pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013. For den premiebetalende porteføljen benyttes egen uføretariff basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer, mens for fripolisebestanden benyttes Storebrands "KU"-tariff. Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,4 prosent pr. 31.12.2025. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en garantert rente på 2,0 prosent.

**Note 16 - Kapitalkrav**

Beregning av solvensmarginprosent og solvenskapitaldekning skjer i henhold til regler om solvensmarginkrav og forenklet solvenskapitalkrav som er fastsatt i forskrift om pensjonsforetak.

**Solvensmarginkrav**

	31.12.2025	31.12.2024
Kjernekapital	1 809 045	1 732 077
50 % av risikoutjevningfond og bufferfond	2 278 343	2 004 219
Sum solvensmarginkapital	4 087 388	3 736 296
Samlet kapitalkrav knyttet til forsikringsforpliktelsene	442 254	415 119
<b>Overskudd solvensmarginkapital</b>	<b>3 645 134</b>	<b>3 321 177</b>
<b>Solvensmarginprosent</b>	<b>924 %</b>	<b>900 %</b>
Minstekrav til solvensmarginprosent	100 %	100 %

**Forenklet solvenskapitalkrav**

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitalkrav for renterisiko	732 146	687 575
Kapitalkrav for aksjerisiko	3 296 616	2 791 924
Kapitalkrav for eiendomsrisiko	488 060	442 965
Kapitalkrav for valutarisiko	792 316	765 233
Kapitalkrav for spreadrisiko	369 592	365 047
Kapitalkrav for konsentrasjonsrisiko	63 567	-
Korrelasjonsgevinst vedrørende markedsrisiko	-1 410 147	-1 262 139
Sum kapitalkrav for markedsrisiko	4 332 149	3 790 605
Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko, inklusiv avgangsrisiko	664 344	637 899
Kapitalkrav for motpartsrisiko	4 276	7 653
Korrelasjonsgevinst for samlet risiko, eksklusiv operasjonell risiko	-455 597	-435 955
Samlet kapitalkrav før operasjonell risiko	4 545 172	4 000 202
Kapitalkrav for operasjonell risiko	56 395	51 833
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-690 235	-607 805
Samlet solvenskapitalkrav	3 911 332	3 444 230

**Ansvarlig kapital**

Innskutt og opptjent egenkapital	2 134 084	1 931 730
Bufferfond	4 467 426	3 914 107
Markedsverdijustering	501 719	498 895
Korreksjon, død og uførhet	12 778	19 623
Ansvarlig kapital	7 116 007	6 364 355
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>3 204 675</b>	<b>2 920 125</b>
<b>Solvenskapitaldekning</b>	<b>182 %</b>	<b>185 %</b>
Minstekrav til solvenskapitaldekning	100 %	100 %

## Note 17 - Resultatanalyse

	2025			
	Fripoliser	Premie- betalende	Sum	2024
<b>Avkastningsresultat i kollektivporteføljen</b>				
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	131 173	1 026 405	1 157 578	1 398 630
Tilført rente	-22 688	-178 709	-201 397	-190 933
Tilbakeført fra bufferfond	2 104	-	2 104	696
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>110 589</b>	<b>847 696</b>	<b>958 285</b>	<b>1 208 393</b>
Overført til fripoliser	34 973	-	34 973	36 014
Overført til premiefond	-	154 400	154 400	150 658
Overført til fond for regulering av pensjoner	-	180 454	180 454	174 684
Overført til fond for regulering av uførepensjon	-	3 616	3 616	2 054
Overført til erstatningsavsetninger	1 380	2 915	4 296	5 265
Overført til bufferfond	63 347	498 564	561 911	821 391
Overført til risikoutjevningfond	982	7 746	8 728	9 323
Overført til annen opptjent egenkapital	9 907	-	9 907	9 004
<b>Sum disponering av avkastningsresultat</b>	<b>110 589</b>	<b>847 695</b>	<b>958 285</b>	<b>1 208 393</b>
<b>Risikoresultat</b>				
Fripoliser	4 312	-	4 312	11 042
Kollektivkontrakter	-	-15 053	-15 053	11 379
Risikoplan uførepensjon	-	-24 437	-24 437	-770
Reassuranseresultat	-48	-369	-417	-429
<b>Risikoresultat</b>	<b>4 264</b>	<b>-39 859</b>	<b>-35 595</b>	<b>21 222</b>
Herav overført fra erstatningsavsetninger	0	1	1	653 430
Overført til fripoliser	2 680	-	2 680	5 496
Overført til premiefond	-	-	-	2 539
Overført til fond for regulering av pensjoner	-	-	-	2 946
Overført til fond for regulering av uførepensjon	-	-	-	35
Overført til+/fra- risikoutjevningfond	1 584	-15 384	-13 800	11 016
Overført til+/fra- annen opptjent egenkapital	-	-24 475	-24 475	-810
<b>Sum disponering av risikoresultat</b>	<b>4 264</b>	<b>-39 859</b>	<b>-35 595</b>	<b>21 222</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>				
Administrasjons- og forvaltningspremie			56 917	55 468
Netto frigjort administrasjonsreserve			19 474	18 197
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader			-63 003	-59 698
<b>Administrasjonsresultat</b>			<b>13 388</b>	<b>13 967</b>
<b>Teknisk regnskap</b>				
Avkastningsresultat, risikoresultat og administrasjonsresultat			936 078	1 243 582
Overført til fripoliser			-37 653	-41 510
Overført til andre forsikringsfond			-904 677	-1 159 572
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer			80 080	74 088
<b>Teknisk regnskap</b>			<b>73 828</b>	<b>116 588</b>

Beløp i tusen kroner

	2025	2024
<b>Endring i opptjent egenkapital</b>		
Resultat av teknisk regnskap	73 828	116 588
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen	166 461	179 778
Kostnader i ikke-teknisk regnskap	-6 612	-5 600
Skattekostnader	-31 323	-37 486
<b>Endring i opptjent egenkapital</b>	<b>202 354</b>	<b>253 280</b>
<b>Avstemming av endring i opptjent egenkapital</b>		
Opptjent egenkapital 01.01	1 896 830	1 643 550
Opptjent egenkapital 31.12	2 099 184	1 896 830
<b>Endring i opptjent egenkapital</b>	<b>202 354</b>	<b>253 280</b>

### Note 18 - Skattekostnad

	2025	2024
Totalresultat før skattekostnad	233 677	290 765
Beregnet inntektsskatt av totalresultat	51 409	63 968
Formuesskatt	5 687	5 149
Justering av tidligere år	-245	1 453
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-33 522	-33 972
Endring i utsatt skatt	6 311	-1 216
Endring i midlertidige forskjeller	1 683	2 104
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>31 323</b>	<b>37 486</b>
Formuesskatt	5 687	5 149
Justering av tidligere år	-245	1 453
Årets beregnede betalbare inntektsskatt	19 570	32 100
Endring utsatt skatt	6 311	-1 216
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>31 323</b>	<b>37 486</b>
Av årets skattekostnad utgjør betalbar skatt	25 257	37 249
Midlertidige forskjeller	82 593	53 905
Underskudd til fremføring	-	-
Grunnlag for utsatt skatt	82 593	53 905
<b>Beregnet utsatt skatt i balansen</b>	<b>18 171</b>	<b>11 859</b>

Grunnlag for utsatt skatt vil være sum av midlertidige forskjeller som kan komme til beskatning på et senere tidspunkt.

---

Tananger,

31. desember 2025

19. mars 2026

Eli-Anette Oftedal  
Styreleder (sign.)

Rolf Sandanger Bolstad  
Styremedlem (sign.)

Christian Bruusgaard  
Styremedlem (sign.)

Terje Frafjord  
Styremedlem (sign.)

Ingunn Hagelin  
Styremedlem (sign.)

Lars T. Helgeland  
Styremedlem (sign.)

Anne Gry Westlye  
Styremedlem (sign.)

Rønnaug Hillier  
Daglig leder (sign.)

*Dette dokumentet er godkjent elektronisk, og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*



Til styret i ConocoPhillips Norge Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

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

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og 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 selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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



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

#### 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 23. mars 2026

KPMG AS

Anna Pettersen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)