

Årsregnskap 2025

Overføringsavtalens sikringsordning

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Noter
Kontantstrømsanalyse

Resultatregnskap			
Overføringsavtalens sikringsordning			
Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2025	2024
Årlig tilskudd	1	201 598 455	200 848 382
Avviklingstilskudd	1	9 095 948	6 695 624
Sum driftsinntekter		210 694 403	207 544 007
Premiekostnader	2	21 394 491	36 463 719
Advokatkostnader	1	5 298 273	3 371 620
Administrasjonskostnader	3	6 726 543	6 355 443
Sum driftskostnader		33 419 306	46 190 782
Driftsresultat		177 275 097	161 353 225
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt	4	16 302 041	31 274 345
Annen finansinntekt	4	106 265 852	60 344 161
Annen finanskostnad	4	154	675 578
Netto finansposter		122 567 739	90 942 928
Årsresultat	5	299 842 836	252 296 153
Disponering av årsresultat			
Overført til fond for fremtidige forpliktelser	6	269 440 720	227 285 640
Overført til fond for avviklingstilskudd	6	30 402 116	25 010 513
Sum overføringer		299 842 836	252 296 153
Overføringsavtalens sikringsordning			
			Side 2

Balanse			
Overføringsavtalens sikringsordning			
Eiendeler	Note	2025	2024
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	1	0	23 233
Andre kortsiktige fordringer		63 002	89 023
Sum fordringer		63 002	112 256
Investeringer			
Markedsbaserte aksjefond	4	408 583 450	341 536 049
Investering i eiendom	4	163 565 376	88 290 361
Markedsbaserte obligasjons- og pengemarkedsfond	4	1 075 733 668	882 097 143
Sum investeringer		1 647 882 494	1 311 923 553
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	43 954 757	82 614 712
Sum omløpsmidler		1 691 900 252	1 394 650 521
Sum eiendeler		1 691 900 252	1 394 650 521

Overføringsavtalens sikringsordning

Side 3

Balanse

Overføringsavtalens sikringsordning

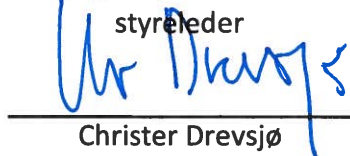
Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Egenkapital			
Opptjent egenkapital			
Fond for fremtidige forpliktelser	6	1 405 539 697	1 122 529 095
Fond for avviklingstilskudd	6	279 138 953	262 306 720
Sum opptjent egenkapital		1 684 678 650	1 384 835 815
Sum egenkapital		1 684 678 650	1 384 835 815
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		6 014 141	8 915 266
Skyldig offentlige avgifter		361 150	333 800
Annen kortsiktig gjeld		846 311	565 640
Sum kortsiktig gjeld		7 221 602	9 814 706
Sum gjeld		7 221 602	9 814 706
Sum egenkapital og gjeld		1 691 900 252	1 394 650 521

Oslo, 17.06.2026

Styret i Overføringsavtalens sikringsordning



Torfinn Thomassen
styreleder



Christer Drevsjø
styremedlem



Espen Tørum
styremedlem



Steinar Fuglevaag
styremedlem



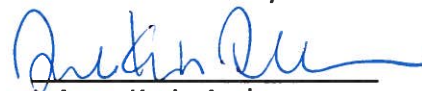
Stein Gjerding
styremedlem



Monica Deildok
styremedlem



Siv Holland
styremedlem



Anne Karin Andreassen
daglig leder

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Oppstillingsplanen er tilpasset virksomheten.

a) Tilskudd

Tilskudd består av årlig tilskudd, tilslutningstilskudd og avviklingstilskudd. Arbeidsgiver betaler et årlig tilskudd av samlet pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer, fastsatt ut fra hva som er nødvendig for å dekke Sikringsordningens forventede forpliktelser, herunder administrasjon av ordningen. Tilslutningstilskudd kan kreves fra arbeidsgiver i forbindelse med at usikrede pensjonsrettigheter blir omfattet av Overføringsavtalen, jf. vedtektene § 12. Sikringsordningen beslutter om det skal fremmes krav på avviklingstilskudd mot arbeidsgiveren dersom en arbeidsgiver avvikles eller er under konkursbehandling. Avviklingstilskuddet utgjør de forventede tilleggspremier i form av et engangsbeløp og baseres på arbeidsgiverens pensjonsordning og aktuarforutsetninger. Sikringsordningen kan også i særskilte tilfeller treffe vedtak om at arbeidsgiver kan innbetale avviklingstilskudd når bare en selvstendig og avgrenset del av arbeidsgivers virksomhet avvikles eller det ikke er noen aktive arbeidstakere igjen i pensjonsordningen.

b) Premiekostnader mv.

I henhold til Sikringsordningens vedtekter § 5 skal Sikringsordningen, så langt det er midler i ordningen, finansiere premie for ikke-forsikringsbare ytelser i kommunal pensjonsordning med Overføringsavtale, dersom slike premier ikke betales av arbeidsgiver i følgende tilfelle:

- a) arbeidsgiver eksisterer ikke lenger, eller er under avvikling, ved konkurs eller på annen måte
- b) arbeidsgiver eksisterer, men har brakt den kommunale pensjonsordningen til opphør før januar 2004,
- c) arbeidsgiver eksisterer, men betaler ikke premiene etter minst to skriftlige purringer fra avtaleparten.

Reguleringspremien og andre ikke-forsikringsbare ytelser kostnadsføres i det året premien blir kjent og medfører utbetaling til avtaleparten.

Ovennevnte premiekrav som Sikringsordningen etter vedtektene § 5 dekker, skal så langt som mulig inndrives mot arbeidsgiver. Regresskrav inntektsføres ikke før det er overveiende sannsynlig at Sikringsordningen vil vinne fram med sitt krav.

c) Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til virksomhetskretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

d) Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

e) Investeringer

Sikringsordningens beholdning av andeler i verdipapirfond vurderes som handelsportefølje, og markedsverdi legges derfor til grunn for bokføringen av disse.

Renter og utbytte inntektsføres etterhvert som disse opptjenes i tråd med de generelle regnskapsprinsipper. Kursgevinst og -tap resultatføres løpende.

f) Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bankinnskudd.

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

Note 1 Tilskudd

Tilskudd består av:

	2025	2024
Årlig tilskudd	201 598 455	200 848 382
Tilslutningstilskudd	-	-
Avviklingstilskudd	9 095 948	6 695 624
Sum tilskudd	210 694 403	207 544 006

Årlig tilskudd

Tilskuddssats for 2025 er fastsatt til 0,070 % (2024: 0,075 %) av pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer i pensjonsordningen.

Tilslutningstilskudd

I 2025 har det ikke tilkommet usikrede pensjonsrettigheter med kapitalisert verdi som har blitt omfattet av Overføringsavtalen. Det er derfor ikke innkrevet tilslutningstilskudd for 2025.

Avviklingstilskudd	2025	2024
Opprinnelig fremmet krav	5 581 805	218 346
Konstatert tap	-	-
Innbetaling på tidligere konstatert tap	3 500 188	6 477 278
Endring mulig tap på krav om innbetaling	13 955	-
Sum avviklingstilskudd	9 095 948	6 695 624

Det er fremmet krav om innbetaling av avviklingstilskudd i 2025. Alle fakturerte avviklingstilskudd i 2025 er innbetalt. Akkumulert er det kostnadsført netto konstatert tap på avviklingstilskudd per 31.12.2025 på kr 200 668 855 for perioden 2009 til 2025.

Fordringer	2025	2024
Fordring vedrørende avviklingstilskudd	-	37 188
Mulig tap på avviklingstilskudd	-	-13 955
Øvrige kundefordringer og andre fordringer	-	-
Sum fordringer	-	23 233

Advokatkostnader

Regnskapslinjen viser kostnadsført advokatkostnader i forbindelse med oppfølging av avviklingstilskudd mv.

	2025	2024
Honorar til advokat (inkl. mva)	5 298 273	3 371 620
Netto betalt/-mottatt saksomkostninger	-	-
Sum advokatkostnader	5 298 273	3 371 620

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

Note 2 Premiekostnader

Det er kostnadsført reguleringspremie og premie for andre ikke-forsikringsbare ytelser mottatt fra leverandører av offentlige tjenestepensjon.

	2025	2024
Årlig G-regulering på overtatte krav	127 870 083	121 640 636
Øvrige overtatte krav, hovedsakelig bruttogaranti	16 007 387	24 727 362
Bruk av premiefond *)	-122 482 979	-109 904 279
Regressberettigede krav **)	-	-
Innbetalt på regress	-	-
Sum	21 394 491	36 463 719

*) For 2025 har Sikringsordningen innhentet informasjon om bruk av premiefondsmidler ved premiefakturaer for ikke-forsikringsbare ytelser. Mottatt informasjon fra KLP viser at årets krav er redusert med godskrevet premiefond med kr 122 482 979. Opplyst beløp er innarbeidet i tabellen over og beløpet for årlig G-regulering mv. er tilsvarende justert. Det er opplyst at premiefond per 31.12.2025 utgjør kr 518 125 568 (31.12.2024: kr 459 512 792). Saldo på premiefond vil fortløpende gå til reduksjon av fremtidige premiekrav fra KLP.

**) Regressberettigede krav er krav som er purret to ganger fra pensjonsinnretningene hvor Sikringsordningen, etter å ha avgjort om kravet skal dekkes, forskuddsbetaler premie for ikke-forsikringsbare ytelser.

Note 3 Administrasjonskostnader

Administrasjonskostnader består av:

	2025	2024
Sekretariatkostnader	3 294 172	3 255 676
Årsgodtgjørelse til styremedlemmene	588 974	561 227
Arbeidsgiveravgift	83 045	79 133
IT-kostnader	321 429	195 662
Regnskapsførsel	146 754	137 545
Konsulenttjenester	171 875	3 438
Forvaltningshonorar	1 922 594	1 595 624
Revisjon, lovpålagt revisjon (inkl. mva)	58 500	258 700
Øvrige kostnader	139 200	268 438
Sum	6 726 543	6 355 443

Det er ingen ansatte i virksomheten. Det er i 2025 fakturert fra Foreningen Pensjonskontoret kr 3 294 172 inkl. mva. Godtgjørelsen er fastsatt slik at den reflekterer alle direkte og indirekte kostnader som Foreningen Pensjonskontoret har hatt ved å administrere Sikringsordningen.

Det er ikke ytet annen godtgjørelse eller lån til styremedlemmene.

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

Note 4 Investering i verdipapir

Markedsbaserte aksjefond

	Kostpris	Markeds- verdi	Bokført verdi
Aksjer - Norge	60 735 799	87 447 602	87 447 602
Aksjer - Utland	258 644 218	321 135 848	321 135 848
Sum markedsbaserte aksjefond	319 380 017	408 583 450	408 583 450

Verdiendringene har oppstått som følge av endring i markedpris på aksjefondene.

Eiendom

	Kostpris	Markeds- verdi	Bokført verdi
Eiendom - Norge/Norden	161 500 000	163 565 376	163 565 376
Sum Eiendom	161 500 000	163 565 376	163 565 376

Markedsbaserte obligasjons- og pengemarkedsfond

	Kostpris	Markeds- verdi	Bokført verdi
Pengemarkedsfond - Norge	148 136 975	156 485 808	156 485 808
Obligasjoner - Norge	637 158 579	674 242 284	674 242 284
Obligasjoner - Utland	222 472 177	245 005 576	245 005 576
Sum obligasjons- og pengemarkedsfond	1 007 767 731	1 075 733 668	1 075 733 668

Verdiendringene har oppstått som følge av endring i markedpris på verdipapirene. Denne endringen oppstår som følge av endring i renteutviklingen generelt, målt mot underliggende rentebindingsavtaler på obligasjonene i fondet.

Investeringene har for 2025 gitt renteinntekter på kr 12 541 381 og sammen med øvrige renteinntekter på kr 3 760 660 gir det totale renteinntekter på kr 16 302 041.

Mottatt aksjeutbytte og gevinst ved realisasjon av verdipapirer på kr 21 872 685 samt kursgevinst på verdipapirer på kr 84 393 168 utgjør annen finansinntekt på kr 106 265 852. Annen finanskostnad på kr 154 er rentekostnad til leverandør.

I 2025 har avkastning på investeringene vært følgende:

Aksjer - Norge/Utland	14,2 %
Eiendom - Norge/Norden	6,5 %
Pengemarkedsfond - Norge	5,0 %
Obligasjoner - Norge/Utland	6,3 %

Total portefølje **8,0 %**

Note 5 Skattekostnad

Sikringsordningen er ikke skattepliktig for sin virksomhet.

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

Note 6 Egenkapital

	01.01.2025	Resultat	Overføring	31.12.2025
Fond for forpliktelser	1 122 529 095	269 440 720	13 569 883	1 405 539 697
Fond for avviklingstilskudd	262 306 720	30 402 116	-13 569 883	279 138 953
Sum egenkapital	1 384 835 815	299 842 836	-0	1 684 678 650

Styret har lagt til grunn oppbygging av fond til anvendelse mot innkomne krav til premie for ikke-forsikringsbare ytelser. Det følger av vedtektene til Sikringsordningen at kravene dekkes så langt det er midler i Sikringsordningen.

Fond for avviklingstilskudd gjelder innbetaling av engangstilskudd fra virksomhet under avvikling til dekning av innkomne krav (se note 1). Årets avviklingstilskudd og en andel av netto finansinntekter, tillegges fondet som årets resultat. Det er valgt å overføre årlig 1/20-del av fondet for avviklingstilskudd, inklusiv årets resultat, til fond for forpliktelser.

På oppdrag fra Sikringsordningen, beregner KLP antatte forpliktelser for de pensjonskontraktene som Sikringsordningen betaler premier for. Beregningen viser per 31.12.2025 en forpliktelse på MNOK 221 (31.12.2024: MNOK 341). Sikringsordningen betaler slike reguleringspremier og premier for andre ikke forsikringsbare ytelser, så langt det er midler i ordningen. Se nærmere omtale i årsberetningen.

Note 7 Bundne bankinnskudd

	2025
Bundne skattetreksmidler per 31.12.2025:	365 717
Skyldig skattetrekk per 31.12.2025:	278 105

Note 8 Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i Sikringsordningens obligasjons- og aksjefond og investering i eiendom. Gjeldende investeringsstrategi setter rammer for den løpende allokeringen og risikotakningen. Under beskrives sentrale risikofaktorer i finansiell forvaltning.

Aksjerisiko (25% av fondsplasseringer): Sikringsordningens største risiko anses å være aksjerisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier ved fall i aksjemarkedene. Det var plassert ca. MNOK 408,6 i aksjefond ved utgangen av 2025. Et fall i aksjemarkedet på 30 % vil isolert sett gi et verdifall på om lag MNOK 122,5.

Eiendomsrisiko (10% av fondsplasseringer): Etter aksjerisiko er eiendomsrisiko en vesentlig risiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier ved fall i eiendomsmarkedene. Det var plassert ca. MNOK 163,6 i eiendomsfond ved utgangen av 2025. Et fall i eiendomsmarkedet på 10% vil isolert sett gi et verdifall på omlag MNOK 16,4.

Renterisiko (65% av fondsplasseringene): Muligheten for avvik i avkastning fra forventningene som følge av renteendringer. Renterisiko står sentralt i forvaltningen, i og med at obligasjonsinvesteringers verdi over tid påvirkes av endringer i rentenivå og – kurve. Sikringsordningen hadde ved utgangen av 2025 rentebærende investeringer på ca. MNOK 1 075,7 fordelt på 85 % obligasjoner og 15 % pengemarked (justert for "transaksjoner i prosess"). Vektet gjennomsnittlig rentedurasjon er 3,6 år som tilsier lav/moderat renterisiko. Verdien av obligasjonsporteføljen vil falle med ca. MNOK 39 ved en økning i renter på 1 % (parallelt skift i rentekurven) og motsatt stige med ca MNOK 39 ved en fall i rentekurven på 1 %.

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning Noter til regnskapet for 2025

Kreditrisiko (65% av fondsplasseringene): Muligheten for avvik i avkastning fra forventningene som følge av lånetakers mislighold av forpliktelser, eller som følge av endringer i markedets prising av sannsynligheten for slikt mislighold. Sikringsordningens kreditrisiko anses som lav, da det kun gjøres plasseringer i obligasjoner med høy kredittkvalitet (investment grade) som har svært lav sannsynlighet for mislighold/tap. Gjennomsnittlig vektet kredittddurasjon (snitt tid til forfall) på renteporteføljen er 4,0 år. En økning i avkrevd kredittpåslag på 1 % vil gi et verdifall for obligasjonsporteføljen på ca MNOK 43.

Valutarisiko: Muligheten for avvik i avkastning fra forventningene som følge av endringer i valutakurser. Sikringsordningens globale obligasjonsplasseringer er valutasikret i sin helhet. Omlag 42 % av den internasjonale aksjeeksponeringen i utviklede markeder er sikret i NOK, mens resten ligger usikret. Valutarisikoen anses som lav.

Likviditetsrisiko: Risiko for ikke å kunne omsette investeringer og få tilgang til ønsket likviditet. Med likviditet i denne sammenheng menes de enkelte aktivaklassers og enkeltinvesteringers omsettelighet, dvs. muligheten til å selge investeringene på relativt kort varsel uten å påvirke markedsprisene nevneverdig, og på den måten kunne skape tilgang til likviditet i porteføljen. Sikringsordningen gjør i all hovedsak investeringer i verdipapirfond med daglig likviditet og likviditetsrisikoen anses som meget lav/ubetydelig. Porteføljen har ved utgangen av 2025 ca MNOK 163,6 investert i eiendomsfondet Real Estate Core + med begrenset likviditet. Fondet vil investere i et utvalg norske/nordiske Core og Core+ eiendomsfond. Fondet er fullt innbetalt og det er ikke kommitteringsansvar. Fondet har en bindingstid på 4,5 år fra hvert investeringstidspunkt og kan deretter innløses halvårlig med halvårlig varsel og inntil 45 dagers oppgjørstid.

Overføringsavtalens SIKRINGSORDNING

Overføringsavtalens sikringsordning
Kontantstrømoppstilling
01.01 - 31.12

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		299 842 836	252 296 153
Endring i kundefordringer		23 233	151 286
Endring i leverandørgjeld		-2 901 125	-6 461 261
Poster klassifisert som investerings- og eller finansieringsaktiviteter		84 393 168	31 903 640
Endring i andre tidsavgrensningsposter		334 042	729 737
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		381 692 154	278 619 555
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto investert i verdipapirer		-420 352 109	-243 045 167
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-420 352 109	-243 045 167
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-	-
Netto endring i likvider i året		-38 659 956	35 574 387
Bankinnskudd per 01.01		82 614 712	47 040 324
Bankinnskudd per 31.12	7	43 954 757	82 614 711