

Årsberetning 2025

Etablering og virkeområde

Overføringsavtalens sikringsordning (Sikringsordningen) er opprettet ved avtale om overføring og samordning av pensjonsrettigheter (Overføringsavtalen) mellom Statens pensjonskasse og andre leverandører av offentlig tjenstepensjon. Virkeområdet for Sikringsordningen framgår av Overføringsavtalen og Sikringsordningens vedtekter.

Formål

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 tilfeller:

- 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 1. januar 2004,
- c) arbeidsgiver eksisterer, men betaler ikke premiene etter minst to skriftlige purringer fra avtaleparten.

Virksomheten

Virksomheten har kontoradresse i Oslo, og har ingen ansatte. Kvinneandelen blant styre-/vara medlemmer og innleid ledelse utgjør 41 prosent per 31.12.25. Sikringsordningens styre utarbeider og reviderer virksomhetens vedtekter. Arbeids- og inkluderingsdepartementet godkjenner alle vedtektsendringer før disse trer i kraft. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø, og driver ikke med forsknings- og utviklingsaktiviteter.

Styret

Styrets sammensetning reguleres i vedtektene § 16. Fra organisasjonene som utpeker styremedlemmer har følgende vært oppnevnt:

Styremedlemmer

Torfinn Thomassen (KS)
Steinar Fuglevaag (LO Kommune)
Monica Deildok (YS Kommune)
Christer Drevsjø (Pensjonskasseforeningen)
Stein Gjerding (Spekter)
Siv Holland (KLP)
Espen Tørum (Finans Norge)

Varamedlemmer

Hege Mygland (KS)
Pål Skarsbak (LO Kommune)
Merete Norheim Morken (YS Kommune)
Eivind Borring Hansen (Pensjonskasseforeningen)
Kristin Juliussen (Spekter)
Inge Bjørn Myrseth (KLP)
Stefi Kierulf Prytz (Finans Norge)

I tillegg deltar det i styrets arbeid én observatør fra Statens pensjonskasse, Åsa Astrup Bustad. Varaobservatør er Magdalena Hoff.

Sekretariatsfunksjon

Virksomheten kjøper sekretariatstjenester, herunder sekretariatsledelse, av Foreningen Pensjonskontoret.

Finansiering

Sikringsordningen finansieres i det alt vesentligste ved årlig tilskudd og avviklingstilskudd fra arbeidsgivere som er tilsluttet Sikringsordningen. Avkastning på kapital bidrar også til finansieringen.

Årlig tilskudd

Etter bestemmelser i Overføringsavtalen og Sikringsordningens vedtekter kan denne satsen utgjøre inntil 0,1 prosent av samlet pensjonsgrunnlag for aktive medlemmer i pensjonsordningen. Årlig tilskudd har for 2025 vært 0,07 prosent av pensjonsgrunnlaget per 01.01.25. Ved fastsettelsen har det blitt vurdert hva som er antatt nødvendig for å dekke Sikringsordningens forventede forpliktelser, herunder administrasjon av ordningen.

Avviklingstilskudd

Sikringsordningen krever innbetaling av avviklingstilskudd når en arbeidsgiver (foretak e.l.) avvikles frivillig eller blir tatt under konkursbehandling. Kravet framsettes i avviklings- eller konkursboet. Avviklingstilskudd som utgjør de forventede tilleggspremier for framtiden i form av et engangsbeløp, beregnes i henhold til gjeldende beregningsforutsetninger fastsatt av styret i Sikringsordningen.

Selv om arbeidsgiver i egenskap av juridisk person ikke avvikles, kan Sikringsordningens styre i særskilte tilfeller treffe vedtak om at arbeidsgiver kan innbetale avviklingstilskudd der en selvstendig og avgrenset del av arbeidsgivers virksomhet avvikles eller det ikke er noen aktive arbeidstakere igjen i tjenestepensjonsordningen. Når arbeidsgiver består som juridisk person, er innbetaling av avviklingstilskudd ikke frigjørende når det gjelder arbeidsgiverens forpliktelser til å finansiere premier for de ikke-forsikringsbare ytelser.

Innehaver av enkeltpersonforetak og deltakere i et interkommunalt selskap fortsetter å være ansvarlige for premiebetaling også etter at avviklingstilskudd er innbetalt. Sikringsordningen kan fremme krav mot disse eller deres rettsetterfølgere.

Tilslutningstilskudd

Tilslutningstilskudd har for 2025 ingen økonomisk relevans for Sikringsordningen per 2025. Satsen for dette tilskuddet har i 2025 utgjort 0,1 prosent av premiereserven, og har vært holdt uendret siden fastsettelsen i 2005.

Etter bestemmelser i Overføringsavtalen og Sikringsordningens vedtekter er denne satsen begrenset oppad til 0,5 prosent av den kapitaliserte verdi av pensjonsforpliktelsen (premiereserven). Det er vedtektsfestet at Sikringsordningens styre skal fastsette denne. Satsen kreves inn fra arbeidsgiver i forbindelse med at deres usikrede pensjonsrettigheter blir omfattet av Overføringsavtalen.

Regnskap

I 2025 er det inntektsført 210,7 millioner kroner, herav netto avviklingstilskudd på 9,1 millioner kroner (jf. note 1 til regnskapet).

Årets reguleringspremie og øvrige ikke-forsikringsbare ytelser baserer seg på mottatte krav fra leverandører av offentlige tjenestepensjon, og har medført en nettokostnadsbelastning på 21,4 millioner kroner (grunnet anvendelse av midler på premiefond), en reduksjon på 15,0 millioner kroner fra 2024 (jf. note 2 til regnskapet).

Dette gir et regnskapsteknisk overskudd, hensyntatt premiekostnader, anvendelse av midler på premifond, advokatkostnader, administrasjonskostnader og finansposter på 299,8 millioner kroner (for 2024 var det et overskudd på 252,3 millioner kroner).

Styret har besluttet at årets overskudd på 299 842 836 kroner disponeres ved overføring til fond for framtidige forpliktelser med 269 440 720 kroner og overføring til fond for avviklingstilskudd med 30 402 116 kroner (jf. note 6 til regnskapet).

Sikringsordningens midler er per 31.12.25 investert i henholdsvis aksje-, eiendoms-, obligasjons- og pengemarkedsfond (jf. note 4 til regnskapet), og er forvaltet i samsvar med vedtektenes § 14 angjeldende ordningens formål og pensjonsrettighetenes lengde.

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Det er styrets oppfatning at årsregnskapet gir et regnskapsmessig korrekt bilde av virksomhetens resultat og stilling ved årsskiftet, i samsvar med god regnskapsskikk.

Krav om avviklingstilskudd og fortsatt premiebetaling

I de fleste saker der et foretak avvikles, betaler arbeidsgiver avviklingstilskuddet til Sikringsordningen. Ved konkurs mottar Sikringsordningen vanligvis bare mindre dekning av kravet på avviklingstilskudd. Dersom arbeidsgiveren ikke lenger eksisterer, ikke har betalingsevne, bestrider kravet eller unnlater å betale ved påkrav, kan Sikringsordningen kreve at tidligere arbeidsgiver eller tredjeperson betaler premiene når kravet bygger på lov, avtale eller alminnelige obligasjons- eller erstatningsrettslige prinsipper. Ved virksomhetsoverdragelse er tidligere og ny arbeidsgiver solidarisk ansvarlige for å fortsette premiebetalingen for de ikke-forsikringsbare ytelsene. Tredjepersoner kan være styremedlemmer, daglig leder, aksjonærer mv. Om nødvendig bringer Sikringsordningen saker inn for det alminnelige rettsapparatet.

Betalte premiekrav

Sikringsordningen har en portefølje med 926 pensjonskontrakter (mot 916 i 2024), hvor det er overtatt betalingsansvar for de ikke-forsikringsbare ytelser. Premiekostnader i 2025 for denne utgjør totalt 21,4 millioner kroner (mot 36,5 millioner i 2024), hvor 5,4 millioner av samlet premiebeløp var G-regulering (mot 11,7 millioner kroner i 2024).

Av den totale portefølje på 926 pensjonskontrakter er 502 av disse pensjonskontrakter som ble avsluttet i 2004 - jf. Sikringsordningens vedtekter § 5, bokstav b). Disse 502 kontraktene representerer et samlet premiebeløp i 2025 på 3,2 millioner kroner (mot 6,8 millioner kroner i 2024), og er alle i Kommunal Landspensjonskasse.

For de resterende 424 pensjonskontrakter var premiekostnadene i 2025 lik 18,1 millioner kroner (mot 24 millioner kroner i 2024). Dette fordeler seg slik:

- Kommunal Landspensjonskasse: 420 pensjonskontrakter og samlet premie lik 18,07 millioner kroner (2024: 410 pensjonskontrakter og samlet premie lik 23,8 millioner kroner)

- 3 kommunale pensjonskasser: 4 pensjonskontrakter og samlet premie lik 35 500 kr (2024: 4 pensjonskontrakter og samlet premie lik 315 862 kr)

Nye saker til Sikringsordningen i 2025

Sikringsordningen har i 2025 registrert 19 nye saker. De fleste sakene er innenfor områdene helse og omsorgstjenester, barnehage og kultur. Det er også enkelte virksomheter som har drevet alminnelig forretningsvirksomhet. Det var ingen nye konkurssaker i 2025. I en del av sakene har arbeidsgiver gjort opp avviklingskravet. I flere av de nye sakene er det varslet om planlagt avvikling, men prosessen har ikke kommet så langt at førstegangskrav fra avtalepart er fremmet mot Sikringsordningen. I noen saker har annen avtalepart påtatt seg ansvaret for forpliktelsene.

Viktige avgjørelser for Sikringsordningen

Når Sikringsordningen fremmer krav om avviklingstilskudd eller regress for premier som Sikringsordningen har betalt, gjør arbeidsgiver vanligvis opp forpliktelsene. I noen tilfeller er det imidlertid nødvendig for Sikringsordningen å inndrive krav ved bruk av domstolene.

Sikringsordningen har siden 2021 forfulgt et krav mot et selskap som hadde drevet legevirksomhet. I 2022 besluttet retten å tvangsoppløse selskapet pga. manglende levering av regnskap til Regnskapsregisteret. Avviklingen skjedde etter konkurslovens regler, jf. aksjeloven § 16-18. Prosessen tok lang tid, men Sikringsordningen fikk sommeren 2025 til slutt dekket hele sitt krav, samt renter.

Høsten 2024 tok Sikringsordningen ut stevning mot en misjonsforening som hadde drevet en barnehage. Barnehagevirksomheten ble for noen år siden virksomhetsoverdratt fra misjonsforeningen til et nystiftet aksjeselskap. Etter at aksjeselskapet ble tatt under konkursbehandling, gjorde Sikringsordningen gjeldende at misjonsforeningen i egenskap av tidligere arbeidsgiver var ansvarlig for å betale reguleringspremier og premier for andre ikke-forsikringsbare ytelser. Kravet gjaldt slike premier knyttet til pensjon som arbeidstakerne hadde opptjent fram til tidspunktet for virksomhetsoverdragelsen. Kravet omfattet både forfalte premier og framtidige premier. Agder tingrett avsa dom 13.03.25, som ga Sikringsordningen medhold i at misjonsforeningen som tidligere eier av barnehagen var solidarisk ansvarlig med ny eier for premiekravene etter arbeidsmiljøloven § 16-2 første ledd andre punktum. Tingrettens dom ble ikke anket, og misjonsforeningen gjorde deretter opp kravet overfor Sikringsordningen. Dommen supplerer Høyesteretts avgjørelse i HR-2021-61-A der ny eier av en barnehage etter en virksomhetsoverdragelse ble funnet ansvarlig for premiekravene etter arbeidsmiljøloven § 16-2 første ledd første punktum.

Et aksjeselskap som drev en barnehage og som inngikk i et større barnehagekonsern begjærte oppbud, og ble tatt under konkursbehandling tidlig på høsten i 2023. Etter at konkursbehandlingen var avsluttet, gjennomgikk Sikringsordningen tidligere transaksjoner i barnehagekonsernet. Noen år før konkursen var det etter Sikringsordningens oppfatning tatt ut et utbytte fra selskapet i strid med reglene om at et aksjeselskap til enhver tid skal ha en forsvarlig egenkapital. Selskapet hadde blitt stiftet i forbindelse med en fisjon der barnehagedriften hadde blitt fisjonert ut, mens festerett til eiendommen der barnehagen ble drevet ble liggende igjen i det tidligere selskapet (eiendoms-selskapet). Eiendomsselskapet ble avviklet mot slutten av 2023 og resterende midler i eiendoms-selskapet ble betalt til morselskapet (likvidasjonsutbytte). På grunn av solidaransvaret mellom fisjonerende selskaper gjorde Sikringsordningen gjeldende krav på likvidasjonsutbyttet. Sikringsordningen fremmet krav mot morselskapet, to styremedlemmer og forsikringsselskap der det var tegnet ansvarsforsikring for styrets medlemmer for det ulovlige ordinære utbyttet fra driftsselskapet og likvidasjonsutbyttet fra eiendomsselskapet. I mai 2025 tok Sikringsordningen ut

stevning. Ved Haugesund tingretts dom 28.01.26 ble morselskapet, styremedlemmene og forsikringsselskapet idømt ansvar i samsvar med Sikringsordningens krav. Tingrettens dom ble ikke anket og Sikringsordningen har mottatt oppgjør i samsvar med dommen.

Bærekraft/ESG

Sikringsordningen har som målsetting minimum å ha samme ambisjonsnivå innen bærekraft for sine investeringer som de største pensjonsforvalterne innen offentlig tjenestepensjon. Det er ønskelig å bidra til transisjonen til fornybar energi, samt til økt sosial ansvarlighet. Verdipapirfondene er innrettet mot disse ambisjonene.

Innen aksjeindeksforvaltning benyttes eksempelvis KLPs *Mer samfunnsansvar*-serie som er bærekraftige, artikkel 9 SFRD-klassifiserte (EUs offentliggjøringsforordning – SFDR) og Svanemerkete fond. De aktive fondene innen renter, aksjer og eiendom har alle *bærekraft* som et delmål, sammen med best mulig risikojustert avkastning.

I Sikringsordningen portefølje rapporteres det på bærekraft. Utviklingen på karbonavtrykk, samsvar med Parisavtalens temperaturmål, andel av porteføljeselskapene, som har vitenskapelige mål for tilpasning til temperaturmålet (1,5 grad helst og i hvert fall under 2 grader økning fra før industriell tid), utvikling på nøkkeltall for sosial ansvarlighet (*principle adverse impacts*) og fordeling på klassifisering av fond (6=bærekraft ikke mål, 8=bærekraft delmål og 9=bærekraft mål) gjennomlyses.

Sikringsordningens kapitalforvaltning skal i størst mulig grad være i samsvar med Norges Bank Investment Managements (NBIM) eksklusjonliste, FN Global Compact, ILO og andre relevante normer og konvensjoner. Fokuset er likevel på å bidra til transisjon til et mer bærekraftig samfunn framfor ekskludering.

Andre forhold

Selskapet har i henhold til åpenhetsloven utarbeidet og offentliggjort en redegjørelse for aktsomhetsvurdering – nærmere informasjon: <https://sikringsordningen.no/apenhetsloven/>

Det er ikke tegnet ansvarsforsikring for styret og daglig leder.

Framtid

Sikringsordningen har per 31.12.25 opparbeidet seg en kapitalbase lik 1 692 millioner kroner. Størrelsen på denne vil blant annet være avhengig av nivået på årlig tilskudd og avviklingstilskudd, samt nettoavkastning på Sikringsordningens midler.

Sikringsordningen registrerer en jevn tilgang av saker som omhandler avvikling av virksomheter hvor det innkreves avviklingstilskudd. Ved konkurssaker krever Sikringsordningen dekket slike utestående avviklingstilskudd i konkursboet. Styret konstaterer vesentlig tap på disse fordringene.

Det er utarbeidet en beregning per 31.12.25 for ikke-forsikringsbare ytelser tilknyttet pensjonskontrakter som Sikringsordningen har overtatt reguleringsansvaret for. Beregningen indikerer framtidige forpliktelser på 221 millioner kroner. Beregningen er gjort etter samme metodikk og med samme forutsetninger som gjelder for beregning av avviklingstilskudd til Sikringsordningen. Det presiseres i denne sammenheng at Sikringsordningens ansvar tilknyttet disse framtidige forpliktelsene til enhver tid er begrenset til de opparbeidede midler i Sikringsordningen.

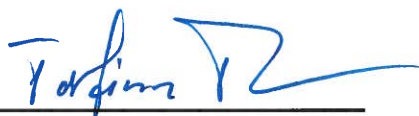
Sats for årlig tilskudd for 2026 er fastsatt til 0,065 prosent av pensjonsgrunnlaget per 01.01.26.

Markedet hittil i 2026

De første fem månedene av 2026 har gitt god avkastning for Sikringsordningens godt diversifiserte portefølje, med en oppnådd avkastning på 1,7 prosent. Plasseringene i obligasjoner har så langt i år gitt nullavkastning på grunn av økte renter og noe kursfall. Aksjer er opp solide 6,1 prosent, men har variert mye med en god start og slutt, og en meget svak periode i mars. Den økonomiske veksten globalt er robust, og selskapene har rekordhøy inntjening. Dette til tross for stor geopolitisk usikkerhet og en lite forutsigbar politikk fra USA, med president Trump og hans administrasjon.

Ved utgangen av mai (26.05.26) var markedsverdien på Sikringsordningens plasseringer i aksjefond 433 millioner kroner (opp 6,1 prosent), pengemarkedsfond 165 millioner kroner (opp 1,8 prosent), obligasjonsfond 918 millioner kroner (ned 0,1 prosent) og eiendom 161 millioner kroner (opp 1,7 prosent). Sikringsordningens fondsportefølje har lav til moderat samlet risiko, og framstår som robust framover.

Oslo, 17.06.26



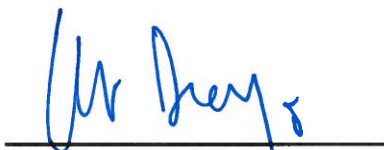
Torfinn Thomassen
styreleder



Steinar Fuglevaag
styremedlem



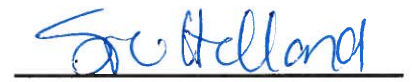
Monica Deildok
styremedlem



Christer Drevsjø
styremedlem



Stein Gjerding
styremedlem



Siv Holland
styremedlem



Espen Tørum
styremedlem



Anne Karin Andreassen
daglig leder