

Årsmelding for 2025

INNHOILDSFORTEGNELSE

HOVEDTALL FOR BPK	side	3
SAMMENDRAG.....	side	4
ÅRSBERETNING 2025.....	side	6
1. Formål, organisasjon og ledelse	side	6
- styret	side	7
- administrasjon	side	7
- arbeidsmiljø/ytre miljø.....	side	8
- katastrofereassuranse	side	8
- driftskostnader.....	side	8
2. Forsikringsvirksomheten	side	9
- medlemsbestand	side	9
- premieforhold	side	10
- pensjonsytelser	side	10
- pensjonister/utbetaling av pensjoner.....	side	11
- forsikringsmessige avsetninger	side	12
3. Finansvirksomheten.....	side	13
- forvaltningskapital/avkastning	side	13
- egenkapital/ solvensmarginkapital/soliditet.....	side	14
- risikostyring	side	15
4. Ansvarlige investeringer.....	side	15
5. Framtidsutsikter.....	side	19
- fortsatt drift	side	20
 ÅRSREGNSKAP 2025		
Resultatregnskap	side	21
Balanse, eiendeler.....	side	23
Balanse, egenkapital og forpliktelser.....	side	24
Kontantstrømanalyse	side	25
Oppstilling av endring i egenkapital.....	side	25
Noter	side	26
NØKKELTALL.....	side	39
FORSIKRINGSTEKNISK OPPGJØR PR. 31.12.2025.....	side	40
REVISJONSBERETNING.....	side	42

HOVEDTALL

Nøkkeltall i tusen kroner	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinntekter	419 815	338 024	458 420	313 752	313 354
Finansinntekter	462 205	407 582	311 077	-223 964	317 164
Pensjonsytelser	173 855	134 780	123 593	113 211	104 262
Driftskostnader	20 305	19 495	13 457	14 187	13 406
Forsikringsrelaterte adm.kostnader	17 236	16 185	13 457	12 726	12 067
Nøkkeltall fra balansen:					
Ansvarlig kapital (netto)	266 075	241 765	234 522	234 522	234 475
Bufferfond	1 277 025	1 043 715	811 649	617 074	i.a
Fond for urealiserte gevinster	i.a.	i.a.	i.a.	i.a	29 892
Risikoutjevningfond	55 982	50 070	46 603	43 701	51 771
Kursreguleringsfond	i.a.	i.a.	i.a.	i.a	540 731
Premiereserve	4 394 844	4 080 885	3 823 894	3 443 561	3 175 916
Tilleggsavsetninger	i.a.	i.a.	i.a.	i.a	375 476
Premiefond	175 171	134 718	113 002	277 649	333 726
Forvaltningskapital	6 230 472	5 606 165	5 064 788	4 625 599	4 730 730
Forholdstall:					
Driftskostnader i pst. av premie	4,8	5,8	2,9	4,5	3,6
Driftskostnader i pst. av forvaltet kap.	0,33	0,35	0,27	0,31	0,25
Forsikringsrel. adm.kost i pst. av premie	4,1	4,8	2,9	4,1	3,9
Forsikringsrel. adm.kost i pst. av forvaltet kap.	0,28	0,29	0,27	0,28	0,26
Gjennomsnittlig totalavkastning					
Bokført avkastning i pst.	8,1	7,4	6,7	-4,95	3,3
Verdijustert avkastning i pst.	8,1	7,4	6,7	-4,95	7,8
Solvensmarginkapital	932 578	788 658	663 648	564 909	453 360
Solvensmarginkapital i pst. av krav	440,7	411,1	377,44	345,4	304,4
Dekningsgrad premiereserve i pst.	100	100	100	100	100
Arbeidsgivers premie i pst. (eks.reg.)	12,07	9,1	9,03	9,45	9,49
Reguleringspremie	185 500	155 400	266 100	135 900	145 000
Rentegarantipremie	4 100	3 800	3 400	6 500	4 500
Medlemsbestand:					
Medlemmer i alt	19 551	19 805	19 279	18 427	17 544
Premiebetalende medlemmer (yrkesaktive)	4 003	4 537	4 387	4 235	4 250
Oppsatte rettigheter over 3år	4 727	3 678	3 702	3 328	2 895
" " under 3 år	7 673	8 459	8 185	8 022	7 755
Pensjonister (inkludert refusjons-pensjoner utbetalt til andre kasser)	3 148	3 131	3 005	2 842	2 644
Administrasjonens antall årsverk	4	4	4	4,6	4

SAMMENDRAG

Bodø Pensjonskasse (BPK) har siden 1920 levert kortreist pensjon og gode tjenester til en lav og konkurransedyktig premie. Nærhet til medlemmene og godt samarbeid med våre kunder er sentralt i vår virksomhet.

Den positive utviklingen fra 2024 fortsatte også i 2025 og har gitt god verdiutvikling i aksjemarkedene som har bidratt til å gi pensjonskassens portefølje en verdøkning på 624 mill. kroner som tilsvarer en verdijustert avkastning på 8,1 prosent. Pensjonskassens forvaltningskapital har nå passert 6,2 milliarder kroner. Veksten er basert på positiv avkastning og økende pensjonsforpliktelser.

Antall medlemmer i BPK er redusert fra 19 805 til 19 551 ved årsskiftet dette tilsvarer en reduksjon på 1,3 prosent. I alt 12 400 av medlemmene er tidligere ansatte i våre medlemsforetak. Av disse har 4 727 mer enn 3 års opptjening og dermed rett til fremtidig pensjon ved oppnådd aldersgrense. For de øvrige 7 673 med medlemstid kortere enn 3 år vil tiden i BPK overføres og medregnes ved fremtidig pensjonering hvis betingelsene er oppfylt.

Pensjonskassen har i 2025 tatt i bruk nytt fagsystem for pensjon behandlet søknader om pensjoner og andre ytelser fra vår ordning i tråd med forventet ordinær saksbehandlingstid. Flytting til nye lokaler har gitt bedre tilgjengelighet for våre medlemmer. Kassen har også vellykket sluttført prosesser med innføring av nye IKT-systemer og nytt regnskapsystem.

Finansmarkedene 2025 og utsikter 2026

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

Turbulent vår: «Liberation Day» og TACO-traden

USAs kraftige opptrapping av handelskrigen i april. De annonserte tollsatsene under «Liberation Day» skapte panikk i markedene: volatiliteten steg til nivåer kun overgått av finanskrisen og pandemien, og globale aksjer falt ca. 15% til 20%. Markedet snudde raskt etter at Trump modererte retorikken og utsatte innføringen av de mest ekstreme tiltakene. Dette mønsteret hvor det først er hard retorikk etterfulgt av tilbaketog, ble kjent som «TACO trade» (Trump Always Chickens Out), og preget resten av året. Da retorikken ble myknet opp, kom risikoviljen tilbake og markedene steg kraftig inn mot årsslutt.

Sterk selskapsinntjening som hovedmotor

Den viktigste drivkraften bak markedsoppgangen var en svært solid inntjeningsvekst. Globale selskaper leverte rundt 12% inntjeningsvekst, noe som gjorde aksjemarkedene langt mer motstandsdyktige enn mange fryktet. Denne robustheten bidro også til at aksjer fortsatt ble vurdert som attraktive til tross for geopolitisk risiko.

Avkastningen var bredt fordelt på tvers av regioner og sektorer. Globale aksjer endte opp 19.7% i lokal valuta og 8.6% i norske kroner som følge av en betydelig svekkelse av dollar. Fremvoksende markeder var årets klare vinner, spesielt Brasil, Mexico og Kina, som steg mer enn det globale snittet. Europeiske markeder, blant annet Spania, Sverige og Tyskland, leverte også solid avkastning i 2025. På sektornivå global ble materialsektoren og kommunikasjon sterkest, etterfulgt av finans. IT leverte bra, men ble slått av flere andre sektorer, og kun to av de såkalte «Magnificent 7» slo verdensindeksen i 2025.

Dollar svekket seg bredt mot andre valutaer. Dette bidro til lavere avkastning for norske investorer og reflekterte Dollartapet er sammensatt. Noe kan handle om at «amerikansk eksepsjonalisme», med høyere vekst og høyere renter i USA relativt til andre regioner, ble mindre tydelig, og noe kan skyldes en økende politisk risikopremie knyttet til dollaren

Rentemarkedet: moderat avkastning, men risiko lønnet seg

Inflasjonen utviklet seg omtrent som ventet globalt, og sentralbankene kunne gjennomføre moderate rentekutt. Dette ga stabile rammer for obligasjonsmarkedet, som endte med en avkastning rundt 5% globalt. Risiko lønnet seg også i rentemarkedet: high yield og obligasjoner i fremvoksende markeder gjorde det best, mens statsobligasjoner leverte svakest. I Norge endte high yield-indeksen på 9.4%, mens investment grade ga rundt 5.3%. Dette er marginalt over pengemarkedsfond som fikk en avkastning på 5.1%.

Makroøkonomiske utviklingstrekk

Global vekst anslås til rundt 3.2% i 2025, med moderat tempo og store forskjeller mellom regioner. USA vokste omtrent som ventet, delvis takket være en eksplosjon i AI-relaterte investeringer, som stod for halvparten av veksten i første halvår. Europa leverte en ujevn utvikling med Tyskland som svakest, mens Spania og Polen drev regionen oppover. I Kina var veksten drevet av høyteknologisk eksport, mens eiendomssektoren fortsatte å være en brems. BNP veksten endte på vekstmålet deres på 5.2%.

Det ble færre rentekutt enn ventet fra Norges Bank i 2025 noe som har hold husholdningenes konsum nede og sammen med fortsatt lave investeringer i bygg og anlegg demper det aktiviteten i norsk økonomi. Utbygging og vedlikehold av sokkelen har vært en positiv bidragsyter for året, men dette ventes å avta fremover. Totalt sett vokste norsk økonomi rundt 1.7%, med noe økende arbeidsledighet, høy prisvekst og svak investeringsvilje.

Trump 2.0: politikk som markedsfaktor

2025 og starten på 2026 var sterkt preget av Donald Trumps andre presidentperiode. Handlingsrommet ble brukt aktivt både innen handelspolitikk, innenrikspolitikk og utenrikspolitikk. Den omfattende tollpakken og den store innenrikspolitiske reformen «One Big Beautiful Bill Act» (OBBBA) omformet både skattesystemet, velferdsprogrammer og budsjettprioriteringer.

Konflikten med sentralbanksjef Jerome Powell eskalerte gjennom året, og etterforskning mot ham av Justisdepartementet skapte bekymringer om svekket sentralbankuavhengighet. Markedet frykter økt politisk press for rentekutt, og utfallet av denne maktkampen i 2026 vil ha stor betydning for inflasjon, renter og markedsstabilitet.

Utsikter mot 2026

Markedsoptimismen har opprettholdt seg til tross for store politiske risikoer. Men faren for en «uopprettelig politisk feil» vurderes som en av de største risikofaktorene for 2026. Mellomvalget i november vil bli en folkeavstemning over Trumps politikk, og utfallet vil avgjøre om USA går videre med den radikale kursen eller inn i to år med politisk stillstand og rettslige konflikter om presidentens fullmakter.

Ansvarlige investeringer

Bodø Pensjonskasse har et aktivt forhold til etikk og ansvarlighet i kapitalforvaltningen illustrert gjennom kapitalforvaltningsstrategien og våre etiske retningslinjer, samt bevisst valg av forvaltere med en ansvarlig profil og kontinuerlig overvåking av porteføljen. Pensjonskassens portefølje blir gjennomlyst regelmessig for å identifisere eventuelle problematiske selskap og for å forstå den generelle bærekraftsprofilen til porteføljen. Pensjonskassen legger vekt på ansvarlige og bærekraftige investeringer og vi utelukker investeringer som ikke er tråd med vedtatte rammer for kapitalforvaltningen.

ÅRSBERETNING 2025

1. FORMÅL, ORGANISASJON OG LEDELSE

Bodø pensjonskasse ble formelt opprettet 1.7.1927 av Bodø kommune. Pensjonskassen ble imidlertid opprettet med virkning fra 1.7.1920 og de første medlemmene ble innmeldt med virkning fra samme dato. Vedtektene ble godkjent av Bodø bystyre, men det tok ytterligere 7 år før vedtektene ble godkjent av Staten.

Pensjonskassens formål er å yte pensjon til medlemmene og deres etterlatte i henhold til Hovedtariffavtalens bestemmelser. Pensjonskassens styre har satt som sitt hovedmål å sikre pensjonsrettighetene til medlemmene gjennom moderat risiko og aktiv forvaltning av pensjonsmidlene. Det legges stor vekt på god service overfor medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere.

Pensjonskassens eneste produkt er offentlig tjenestepensjon. Produktet består av både en pensjonsytelse og en uføreordning. Pensjonsytelsene er livsvarige. Alle krav om utbetalinger må dokumenteres. Pensjonsytelsene er avtalt mellom arbeidsgiver og ansatte i offentlig sektor og er et tillegg til pensjon og ytelser fra staten.

Pensjonskassen forvalter rettighetshavernes kapital som skal sikre utbetaling av nåværende og fremtidige pensjoner. Pensjonskassens funksjoner er helt skilt fra kommunens øvrige virksomhet. Pensjonskassens midler holdes også atskilt fra kommunens og pensjonskassen hefter ikke for kommunens og øvrige medlemsbedrifters forpliktelser. Pensjonskassen er en selvstendig og selveiende virksomhet med konsesjon fra Finanstilsynet som pensjonsforetak. Styret er øverste besluttsende organ. Styret og daglig leder er underlagt særskilte egnethetskrav.

Tariffestet offentlig tjenestepensjon er en solidarisk tilleggspensjon. Medlemskap i BPK er derfor pliktig for ansatte i Bodø kommune. Lærere er fortsatt medlemmer i Statens Pensjonskasse og sykepleiere er gjennom lov tilsluttet Kommunal Landspensjonskasse.

Pensjonskassen kan også omfatte pensjonsordninger for selskaper som fyller vilkårene i vedtektenes § 1-1.

Følgende foretak/stiftelser har sin pensjonsordning i BPK pr. 31.12.2025:

- Bodø Havn KF
- Bodø kommune
- Bodø Kirkelige Fellesråd
- Bodø Pensjonskasse
- Bodø Produksjonssenter AS
- Bodø Spektrum KF
- Bodø2024 AS
- Salten Brann IKS
- Salten Regionråd
- Skjerstad Bygningsstiftelse
- Stormen Konserthus Bodø KF
- Zahlfjøsøen AS

STYRET

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med eget styre som øverste organ. Styret plikter å ivareta rettighetshavernes og pensjonskassens interesser. Styrets medlemmer skal vedlikeholde relevant kompetanse for å oppfylle kravene til egnethet.

Styret består av åtte medlemmer, hvorav fire er oppnevnt av bystyret og fire av arbeidstakernes organisasjoner og konstituerer seg selv.

Styret er per 31.12.2025 slik sammensatt:

Oppnevnt av bystyret

Morten Støver, leder
Marianne Blix, nestleder
Lars Henning Vikjord
Adelheid B. Kristiansen

Oppnevnt av arbeidstakerorganisasjonene

Thor Arne Tobiassen
Jarl Richard Salamonsen
Glenn Roger Balseth
Elin Berg

Styret består av 3 kvinner og 5 menn.

Styret har i 2025 avholdt 5 møter. Styret har behandlet 62 saker.

ADMINISTRASJON

Pensjonskassens administrasjon har kontorer i Storgata 4 A (Saltens Damp) i Bodø:

Daglig leder	Hans Petter Horsgaard
Økonomiansvarlig	Kjell Morten Olsen
Rådgiver	Ann-Kristin Jørgensen
Rådgiver	Geir Ottesen

Administrasjonen har gjennom 2025 hatt 4,0 årsverk og består per 31.12.2025 av 1 kvinne og 3 menn fordelt på 4,0 årsverk.

Pensjonskassens kontrollfunksjoner utgjøres av:

Internrevisor	Gry Kjersti Berget, Deloitte AS
Aktuarfunksjon	Anne Sundby Magnussen, Gabler Pensjonstjenester AS
Risikostyringsfunksjon	Qadeer Ahmed Awan, Grieg Investor AS
Compliancefunksjon	Petter Dahl, Cedra, Tromsø.

Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens aktuar og forsikringstekniske konsulent.

Ernst & Young AS er pensjonskassens revisor.

Grieg Investor AS er pensjonskassens uavhengige rådgiver.

Pensjonskassen hører inn under Finanstilsynets tilsynsområde og Trygderetten er ankeinstans for vedtak som vedrører pensjon og samordning.

Pensjonskassen er medlem av Pensjonskasseforeningen og Samfunnsbedriftene.

ANSVARSFORSIKRING

Det er ikke inngått avtale om ansvarsforsikring for styrets medlemmer eller daglig leder.

ARBEIDSMILJØ/YTRE MILJØ

Arbeidsmiljøet anses som godt. Sykefraværet i BPK var i 2025 0,48 prosent av total arbeidstid mot 0,79 prosent i 2024. Det var kun sykefravær under 16 dager i 2025 Det har ikke inntruffet noen yrkesskade i løpet av året.

Pensjonskassens virksomhet er av en slik art at den ikke forurensrer det ytre miljø. Forvaltningen skjer innenfor et etisk og bærekraftig regelverk. Eksterne forvaltere blir årlig bedt om bekreftelse på oppfyllelse av dette regelverket. Pensjonskassen har inngått samarbeidsavtale med NAV om et mer inkluderende arbeidsliv.

KATASTROFEREASSURANSE

Fra 01.01.2026 inngikk BPK avtale med Arch Re Underwriting ApS om katastrofereassuransse. Avtalen må fornyes hvert andre år. I avtalen er en «katastrofe» en enkelt begivenhet som medfører at minst 2 av de yrkesaktive medlemmene i pensjonskassen blir uføre eller avgår ved døden.

DRIFTSKOSTNADER

Samlede driftskostnader utgjorde 4,8 prosent av premieinntektene (mot 5,8 prosent i 2024) og 0,33 prosent av forvaltningskapitalen (mot 0,35 prosent i 2024). Forsikringsrelaterte kostnader viser 4,1 prosent av premieinntektene og 0,28 prosent av forvaltningskapitalen i 2025.

Pensjonskassene blir fortløpende underlagt nye krav og regler som følge direktiver fra EU. Det ventes ytterlig nye regulatoriske krav fremover, spesielt innenfor bærekraft og IKT sikkerhet. Dette bidrar til økte kostnadene i tillegg til den generelle pris- og lønnsveksten i samfunnet.

2. FORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

MEDLEMSBESTAND

Medlemskap i BPK er obligatorisk for alle som er ansatt i pensjonskassens medlemsforetak. Alle som er ansatt på ordinære arbeidsvilkår, som vanlig timelønnet eller på deltid, meldes inn som aktive medlemmer av pensjonsordningen og betaler medlemsinnskudd til ordningen. Dersom mottaker av offentlig tjenstepensjon innmeldes som aktivt medlem, reduseres pensjonen. De eneste ansatte som er unntatt fra innmelding i pensjonsordningen er pensjonister med timebasert pensjonistavlønning etter fastsatt sats. Særskilte regler gjelder for uførepensjonister.

Unntatt fra medlemskap er sykepleiere som på grunn av særlov er tilmeldt pensjonsordningen for sykepleiere i Kommunal Landpensjonskasse (KLP) og lærere som har medlemskap i Statens Pensjonskasse.

	2025	2024	Endring
Aktive medlemmer	4 003	4 537	-534
Fratrådte med rettighet	4 727	3 678	1 049
Fratrådte uten rettighet	7 673	8 459	-786
Pensjonister			
<i>Alderspensjonister</i>	1 961	1 868	93
<i>AFP og tidligpensjonister</i>	172	234	-62
<i>Ektefellepensjonister</i>	206	236	-30
<i>Barnepensjonister</i>	14	16	-2
<i>Uførepensjonister</i>	795	777	18
Antall pensjonister	3 148	3 131	17
Totalt	19 551	19 805	-254

Antall medlemmer i BPK (aktive, alle oppsatte rettigheter og pensjonister) var pr. 31.12.2025 redusert fra 19 805 til 19 551.

Antall aktive medlemmer har det siste blitt redusert med 534 personer til 4 003.

Den store endringen har sammenheng med at delvis uføre med fortsatt opptjening ble 31.12.2024 klassifisert som aktive, men er per 31.12.2025 klassifisert som uføre. Årsak til endring er beslutning om felles tellemetode for pensjonskasser i Grow der Gabler er aktuar. Av uføre per 31.12.2025 utgjør uføre med fortsatt opptjening 214 medlemmer med nettoreserve på 246 mill kr.

I alt 12 400 tidligere ansatte står i pensjonskassens register. Av de tidligere ansatte har 4 727 mer enn 3 års opptjening og dermed en selvstendig rett til fremtidig pensjon ved oppnådd aldersgrense. For de øvrige 7 673 med medlemstid kortere enn 3 år vil tiden i Bodø pensjonskasse overføres og medregnes ved eventuell fremtidig pensjonering fra stilling hos annen offentlig arbeidsgiver dersom samlet tjenestetid blir over 3 år. Fratrådte som er født etter 1962 kan få rettigheter hvis de har mer enn ett års opptjeningstid etter 1.1.2020.

PREMIEFORHOLD

Arbeidstakerne blir hvert år trukket 2 prosent premie av pensjonsgrunnlaget. Arbeidsgivers andel av ordinær premie i 2025 var 8,35 prosent som er 0,25 prosentpoeng høyere enn i 2024.

I tillegg ble reguleringspremien beregnet til 185,5 mill. kroner i 2025 mot 155,4 mill. kroner i 2024. Reguleringspremien dekker premiereservens økning som følge av de aktive medlemmenes lønnsøkning og G-reguleringen av pensjonene.

I 2025 utgjorde rentegarantipremien 4,1 mill. kroner mot 3,8 mill. kroner i 2024.

Premieinntektene (inkludert reguleringspremie og rentegarantipremie) utgjorde 419,9 mill. kroner i 2025 mot 338,5 mill. kroner i 2024.

Totalt utgjorde arbeidsgivers andel av premien 21,69 prosent i 2025 mot 17,33 prosent i 2024. Gjennomsnittlig premiegrunnlag var i 2025 1,772 mrd. kroner mot 1,750 mrd. kroner i 2024.

I 2025 ble nye livsvarig AFP innført, denne ytelsen er ikke fondert og inngår i 2025 i ikke forsikringsbare ytelser som i 2025 ble 2,65% mot 0,12% i 2024

Endelig premiesats 2025 ble da inkludert arbeidsgivers og ansattes andel 23,69 prosent mot 21,33 prosent i 2024. For 2025 utgjorde reguleringspremien 10,47 mot 8,88 prosent i 2024 av den totale premien

PENSJONSYTELSE

Våre pensjonsordninger reguleres gjennom tariffavtale og SGS 2020. (Sentral Generell Særavtale).

Alderspensjonen for de som er født i 1962 eller før er en bruttoordning med garantert årlig ytelse på 66 prosent av pensjonsgrunnlaget inntil 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G), dersom fratreden skjer med full opptjening på 30 år. Garantien omfatter alle pensjonsordningens medlemmer født i 1958 eller før. For medlemmer født i 1959 og senere vil levealdersjustering av pensjonen kunne bety et lavere pensjonsnivå enn 66 prosent.

Alderspensjon for de som er født i 1963 eller senere vil bestå av flere pensjonselementer. En pensjonsdel for opptjening i pensjonskassen før 2020 som blir beregnet utfra pensjonsgrunnlag pr. 31.12.2019 og for den tjenestetiden som er opptjent til da, og en pensjonsdel for opptjening fra 01.01.2020 som er en påslagspensjon.

Uførepensjoner en netto-ordning, som i tillegg til 25 prosent av G (likevel ikke mer enn 6 prosent av sluttlønn) yter 3 prosent av sluttlønn opp til 6 G og 69 prosent av sluttlønn mellom 6 G og 12 G uavhengig av faktisk ytelse fra NAV.

Netto ektefelle- og barnepensjon er henholdsvis 9 prosent og 15 prosent av det avdøde medlemmets pensjonsgrunnlag. For barnepensjon gjelder nettoreglene ved alle dødsfall etter 01.01.2001. For ektefellepensjon er det gitt overgangsregler.

Avtalefestet pensjon (AFP) for de som er født i 1962 eller før er en tariffbestemt ytelse som administreres av BPK, men som i sin helhet betales av arbeidsgiverne uten reserveoppbygging. Dette gjelder både AFP fra 62 år og fra fylte 65 år. AFP omtales som en ikke forsikringsbar ytelse. AFP er en førtidspensjon som kan tas ut fra 62 til 67 år.

Avtalefestet pensjon for de som er født i 1963 eller senere ble vedtatt i 2024. er endret fra en førtidspensjon som kan tas ut fra 62 til 67 år, til en livsvarig pensjon vi kaller for AFP-livsvarig. Den kommer i tillegg til pensjon fra folketrygden, tjenestepensjon og/eller arbeidsinntekt. De som ikke fyller vilkårene for ny AFP kan få betinget tjenestepensjon.

Ved fratreden uten rett til straks begynnende pensjon gir 3 års medlemstid eller mer en selvstendig rett til fremtidig pensjon. Er du født i 1963 eller senere og har opptjening etter 2020 kan du få rett til alderspensjon om du har jobbet minst et år i en stilling med offentlig tjenestepensjon.

Pensjonsutbetalingene reguleres i takt med folketrygdens grunnbeløp.

Uførepensjonene reguleres hvert år med grunnbeløpets relative økning.

Alders-, AFP og etterlattepensjoner reguleres i tråd med det årlige pensjonsoppgjøret.

PENSJONISTER/UTBETALING AV PENSJONER

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen 2 133 pensjonister, inkl. 172 AFP- og andre tidligpensjonister,

Oversikt over pensjonister pr. 31.12.2025 viser følgende utvikling:

Pensjonister			
<i>Alderspensjonister</i>	1 961	1 868	93
<i>AFP og tidligpensjonister</i>	172	234	-62
<i>Ektefellepensjonister</i>	206	236	-30
<i>Barnepensjonister</i>	14	16	-2
<i>Uførepensjonister</i>	795	777	18
Antall pensjonister	3 148	3 131	17
Totalt	19 551	19 805	-254

Alle ansatte i virksomheter med medlemskap i pensjonskassen skal meldes inn i en pensjonsordning uavhengig av stillingsandel. For å oppnå rettigheter i pensjonskassen må man ha minst tre års tjenestetid i en offentlig tjenestepensjonsordning. (For de som er født etter 1963 er det tilstrekkelig med et års tjenestetid for å oppnå rettigheter).

Utbetalte pensjoner fordeler seg slik (hele tusen):

År	2025	2024	2023
Alderspensjon	148 570	112 307	102 526
Uførepensjon	10 307	22 633	20 569
Etterlattepensjon	24 608	10 375	10 345
Barnepensjon	1 090	895	953
Refusjoner inn	-25 807	-25 486	-23 068
Refusjoner ut	15 087	14 056	12 267
Sum	173 855	134 780	123 593

Uførepensjoner: Forsikringsteknisk oppgjør viser at antall uføre økte med 18 til 795 i 2025.

AFP-pensjon: Pr. 31.12. 2025 var det til sammen 172 personer som fikk utbetalt AFP, mot 234 personer året før.

Alle utgifter til AFP fra 62 år til 67 år dekkes av arbeidsgiverne da dette ikke er en forsikringsbar ytelse som kan dekkes av premiereserven. Fra 65 år foretas det en utjevning blant alle virksomheter som har medlemskap i BPK. Utbetalingene har utviklet seg slik de siste fem år:

År	2025	2024	2023	2022
AFP 62-64 år	10 185 779	16 079 609	18 127 400	17 136 870
AFP 65-67 år	27 814 357	22 636 309	20 563 269	19 752 248
Livsvarig AFP	60 464			
Sum	38 060 600	38 715 918	38 690 669	36 889 118
Endring i prosent	-1,7 %	0,1 %	4,9 %	21,3 %

Fra og 1.1.2025 inngår kostnader knyttet til finansiering av ny livsvarig AFP som en del av ikke forsikringsbare ytelser. Premien inngår dermed som et premieelement

FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

Pensjonskassen skal ha en premiereserve tilsvarende kontantverdien av pensjonskassens samlede forpliktelser overfor medlemmene. Pliktige avsetninger er beregnet av pensjonskassens aktuar på grunnlag av status 31.12.2025. Det forsikringstekniske beregningsgrunnlagets forutsetninger om dødelighet/levetid er tilpasset tariffen K2021 med Finanstilsynets minstekrav til sikkerhetsmarginer.

Årets avsetning til premiereserve er til sammen 314 mill. kroner. Avsetningen inkluderer også avsetning til administrasjonsreserven og IBNR avsetning og fremkommer slik:

Årlig endring	2025	2024	2023	2022
Premiereserve	314 383 194	256 840 985	375 407 839	272 381 014
Administrasjonsreserve	-423 874	149 264	4 925 090	6 264 763
IBNR avsetning	0	0	0	-11 000 000
Tilsammen	313 959 320	256 990 249	380 332 929	267 645 777

IBNR avsetning på samme nivå (hendelser som er inntruffet, men ikke rapport) gir utrykk for like god pålitelighet i datagrunnlaget som i 2023.

3. FINANSVIRKSOMHETEN

FORVALTNINGSKAPITAL/AVKASTNING

Pensjonskassens forvaltningskapital økte til 6 230 mill kroner i 2025 fra 5 606 mill. kroner i 2024 . Det er en økning på 624 mill. kroner (12,3 prosent) mot 541 mill. kroner (10,7 prosent) i 2024.

Pensjonskassen har innrettet kapitalforvaltningen etter Forsikringslovens regelverk og forskrift om pensjonsforetak. Dette innebærer bl.a. at pensjonskassens forvaltningskapital skal deles i en kollektiv- og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består i det vesentlige av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfaste forpliktelser. Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer pensjonskassens ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld utover forsikringsforpliktelsene. Pensjonskassen har valgt å forvalte kollektiv- og selskapsporteføljen samlet, men splittet på grunnlag av forholdet mellom egenkapital og forsikringsmessige avsetninger. For 2025 er selskapsporteføljens andel 4,86 prosent og kollektivporteføljens andel 95,14 prosent. Denne inndelingen fremgår av det som i oppstillingsplanen er kalt hhv. teknisk og ikke-teknisk regnskap.

Pensjonskassen har avtale med Grieg Investor AS om finansrapportering, risiko-overvåking og investeringsrådgivning gjennom 2025. Grieg Investor AS foretar ekstern uavhengig overvåking av kapitalforvaltningen etter pensjonskassens forskriftens krav, og rapporterte jevnlig til styret. Selskapet utførte også stresstester av pensjonskassens soliditet, som grunnlag for pensjonskassens rapportering til Finanstilsynet.

Styret vurderer pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltningen minst en gang årlig. Målsettingen for kapitalforvaltningen er å oppnå en tilfredsstillende avkastning innenfor en forsvarlig risikoramme slik at pensjonskassen til enhver tid kan møte de forpliktelser som den har påtatt seg.

Aktivas prosentvise fordeling pr. 31.12.2025 med tidsvektet avkastning justert for daglig vektete kontantstrømmer:

Avkastning 2025

Aktivklasse	Portefølje	Indeks	Fordeling i % 31.12.2025	Fordeling i % 31.12.2024	Referanseindeks
Totalt	8,1 %	8,3 %	100,0 %	100,0 %	
Norske Aksjer	21,8 %	18,4 %	11,4 %	8,5 %	OSEBX
Globale Aksjer	4,9 %	8,6 %	9,1 %	9,5 %	MSCI AC World
Globale Aksjer (valutasikret)	16,8 %	20,4 %	11,1 %	8,9 %	MSCI AC World Hdg NOK
Anleggsobligasjoner	3,7 %	3,7 %	17,4 %	18,8 %	Egen avkastning
Globale Obligasjoner	5,7 %	4,9 %	33,1 %	34,8 %	60/40 BarCap Global Agg / 1-3 yrs Hdg NOK
Eiendom	9,1 %	9,1 %	8,7 %	9,3 %	Egen avkastning
Private Equity	2,9 %	2,9 %	2,7 %	3,0 %	Egen avkastning
Norsk Pengemarked	5,6 %	4,2 %	5,9 %	4,0 %	NBP Norsk Stat Durasjon 0.25

For å unngå store kurssvingninger i verdien på obligasjonsporteføljen er en del av obligasjonene lagt til anlegg og holdes til forfall. Andelen anleggsobligasjoner utgjorde i 2025 17,4 prosent av porteføljen. Anleggsobligasjonene ga en avkastning på 3,7 prosent, mens omløpsobligasjonene ga 5,7 prosent. Norske aksjer hadde en avkastning på 27,8 prosent, mens globale valutasikrede aksjer hadde 16,8 prosent

Kollektivporteføljen fikk en verdijustert avkastning på 8,1 prosent, tilsvarende ble den bokførte avkastningen på 8,1 prosent.

Avkastning kollektiv porteføljen	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Verdijustert avkastning	8,1	7,4	6,7	-4,95	7,75	5,38	8,34	0,38	6,82	5,5
Bokført avkastning	8,1	7,4	6,7	-4,95	3,33	3,19	3,04	4,83	3,43	3,4

Pensjonskassen har som mål en gjennomsnittlig verdijustert årlig avkastning siste 10 år på minst 4,5 prosent. Gjennomsnittlig verdijustert avkastning siste 10 år er 5,14 prosent. Gjennomsnittlig bokført avkastning siste 10 år er 3,85 prosent.

EGENKAPITAL / SOLIDITET / SOLVENSKAPITAL

BPK har ved utgangen av 2025 en innskutt egenkapital på 91,8 mill. kroner. Opptjent egenkapital utgjør på samme tid 275 mill kroner.

	2025	2024	2023	2022
Innskutt egenkapital	91 751	83 589	75 942	69 742
Opptjent egenkapital				
Risikoutjevningfond	55 982	50 070	46 603	43 701
Annen opptjent egenkapital	218 528	195 714	182 963	164 780
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	<i>274 510</i>	<i>245 784</i>	<i>229 566</i>	<i>208 481</i>

Tall i tusen

Styret følger utviklingen i pensjonskassens soliditet løpende. Det blir månedlig utarbeidet rapporter som viser porteføljens status og avkastning, risiko og buffere.

I Finanstilsynets nye krav til solvenskapital og solvenskapitaldekning viser at kassen per 31.12.2025 har en dekning på 150 prosent både med og uten overgangsregler. Kravet til dekning er 100 prosent. Styret vurderer at pensjonskasse har tilfredsstillende kapitaldekning.

Solvensmarginkapitalen utgjorde 933 mill kroner noe som tilsvarer 441 prosent av kravet. Kassen har tilfredsstillende kapitaldekning. Til tross for akseptabel solvenskapitaldekning vil det være behov for regelmessige egenkapitalinnskudd i takt med økende forvaltningskapital og krav til forventet avkastning.

Kapitalutnyttelsen og solvensmarginen er tilfredsstillende per 31.12.2025

Forvaltning og kapitalisering

De stigende rentekurvene og en eventuell markedsuro som følge av blant annet krigshandlinger i Europa, kan medføre at pensjonskassen må være forberedt på å iverksette risikodempende tiltak som endringer i porteføljen og eventuelt kalle inn ytterligere egenkapital fra medlemsforetak.

Styret konstaterer at pensjonskassens vedtatte investeringsstrategi fortsatt gir akseptabel avkastning også i periode med uro i markedene og økt rentenivå, men gjør fortsatt løpende vurderinger av både markedet og solvenskapitaldekning og vil tilpasse strategien når det er riktig og nødvendig.

RISIKOSTYRING

Pensjonskassen har valgt en forvaltningsstrategi med moderat risiko. Med risiko menes i denne sammenheng sannsynligheten for svingninger i aktivas verdi. For å sikre en høyest mulig avkastning i forhold til det valgte risikonivå, er det bygget opp en portefølje av obligasjoner, aksjer, eiendom og bankinnskudd. For å stabilisere avkastningen og ta bort svingningene i obligasjonsverdiene, er en stor del av obligasjonene lagt i en anleggsportefølje som holdes til forfall.

De ulike aktiva er i varierende grad utsatt for finansiell risiko: aksjerisiko, kredittrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko.

Aksjerisiko er risiko for fall i aksjekurser. Pensjonskassens investeringer i aksjer er i hovedsak gjennom aksjefond som baserer seg på børsnoterte aksjer i store og solide selskaper med hovedkontorer i den vestlige verden.

Kredittrisiko er risiko for endring av finansielle eiendelers verdi som følger av markedets syn på utstederes kredittverdighet. For å holde kredittrisikoen innenfor akseptable rammer, har styret satt en del krav i retningslinjene for kapitalforvaltning. Det kan investeres i aktiva som tilsvarer Investment grade kredittrating, slik som definert av anerkjente ratingselskaper som Standard & Poors og Moody's, eller ved hjelp av proprietær kredittrating for norske obligasjonsutstedelser og –utstedere gjort av forvalter eller meglerhus. Risiko knyttet til papirer med lavere rating bærer pensjonskassen utelukkende gjennom fondsinvesteringer.

Renterisiko er risiko for verdiendringer av rentebærende instrumenter som obligasjoner og pengemarkedsplasseringer, som følger av endringer i det generelle rentenivået. Risikoen avhenger av gjennomsnittlig løpetid på rentebindingen på instrumentene (durasjon). Styret har fastsatt rammer for akseptabel renterisiko.

Likviditetsrisiko er risikoen for at posisjoner ikke lar seg realisere innen en gitt frist uten betydelig prisnedgang. BPK har for det meste plassert midlene i likvide papirer/fond som kan realiseres på kort varsel. Det er kontinuerlig kontroll med at det er tilstrekkelig beløp innestående på bankkonto som sikrer likviditet til drift av pensjonskassen samt utbetaling av pensjoner.

Valutarisiko er verdiendringer som følger av svingninger i valutakursene. Styret har vedtatt at investering i eiendom internasjonalt skal valutasikres 95-100 prosent av valutaeksponeringen mot norske kroner.

Pensjonskassen overvåker løpende sitt samlede risikobilde. I tillegg til forsikringsrisiko og operasjonell risiko måles de nevnte finansielle risikoelementer jevnlig. Månedlig veies den samlede risiko mot pensjonskassens bufferkapital i stresstester etter Finanstilsynets mal.

4. ANSVARLIGE INVESTERINGER

Pensjonskassen skal være en ansvarlig investor. Det overordnede målet er høyest mulig avkastning innenfor forsvarlige rammer. Pensjonskassen legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand.

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

Pensjonskassen skal unngå å investeres i selskaper som bryter menneskerettigheter, arbeidstageres rettigheter og korrupsjonslovgivning, og som ikke har miljømessig bærekraftig forretningsførsel,

Kriteriene for at investeringene bryter med internasjonale normer skal baseres på anerkjente standarder som for eksempel FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, internasjonale ILO-konvensjoner, Ottawa-avtalen (landminer) og Klimakonvensjonen. Pensjonskassen skal ta hensyn til eksklusjoner besluttet av Statens pensjonsfond utland i henhold til gjeldende Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland.

Pensjonskassens retningslinjer for ansvarlige investeringer hensyntas ved plassering av nye midler så vel som i forvaltningen av eksisterende midler.

Hvordan pensjonskassen har jobbet med bærekraft i 2025

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

I 2025 gjennomførte pensjonskassen en vurdering av klimarisiko som en del av sin egen risikovurdering (ORA). Vurderingen omfattet modellering av teoretisk verditap i porteføljen under ulike oppvarmingsscenarier, hvor både fysisk risiko og overgangsrisiko ble analysert. Analysen tok også høyde for betydelig modellusikkerhet. Resultatene gir derfor en indikativ bilde av porteføljens eksponering for klimarisiko, og må tolkes med varsomhet.

På bakgrunn av gjennomgangen har pensjonskassen har igangsatt tiltak etter gjennomgangen for å sikre økt kompetanse hos styret og minimum årlig rapportering om klimarisiko fra investeringsrådgiver.

Status i 2025

Pensjonskassens bærekraftsstatus måles, vurderes og rapporteres jevnlig til styret. Rapporteringen overholder minstekrav og de strategiske målene i kapitalforvaltningsstrategien. Bærekraftsrapporten er i et standardisert format som forenkler og tydeliggjør informasjonen om porteføljen som administrasjonen får tilsendt av investeringsrådgiver kvartalsvis.

Rapporten har spesielt fokus på overvåkning av potensielle brudd knyttet til prinsippene i FNs Global Compact, eksponering mot kontroversielle produkter og samsvar med etikkrådets eksklusjonsliste for Statens pensjonsfond utland. Dette reflekterer pensjonskassens etterlevelse av egne minstekrav i forvaltningen. I tillegg vektlegger rapporten porteføljens klimaprofil og klimarisiko.

Eksklusjoner – Produkt og normer

- 1 selskaper i aksjeporteføljen (0,010%) anses å være «potensielle brudd» med FNs Global Compact i henhold til MSCI ESGs vurderinger.
- Ingen selskaper i porteføljen er ekskludert av Statens pensjonsfond utland (SPU).

Klimaprofil

Bærekraftsrapporten viser resultatene fra en analyse av porteføljens omstillingsgrad i forhold til Parisavtalens mål om å begrense den globale oppvarmingen til 1.5 grader celsius. Analysen tar utgangspunkt i ulike metoder og datapunkter med et mål om at størst mulig andel skal bruke

vitenskapsbaserte metoder. Disse metodene søker å etablere en sammenheng mellom et selskaps klimaprofil og omstilling i tråd med Parisavtalen.

Klimaprofilen inkluderer både utslippsreduksjoner, satsing på grønn teknologi, samt en vurdering av hvor godt og troverdig selskaper jobber med grønn omstilling i egen virksomhet. Analysen resulterer i en "klimaomstillingsprosent" (forkortet til «KOP»). Denne viser hvor stor del av porteføljen som allerede er omstilt, eller er i ferd med å omstille seg, i tråd med Parisavtalens klimamål. En KOP på 50% betyr at halve porteføljen, målt i finansiell verdi, anses å være eller omstiller seg i tråd med Parisavtalen. En diversifisert portefølje kan i dag ikke forventes å nå 100% KOP, fordi realøkonomien fortsatt ligger an til rundt 2,4°C oppvarming og ikke er i tråd med Parisavtalens mål. Det kan derimot legges til grunn at KOP vil øke over tid dersom verdenssamfunnet i større grad omstilles i tråd med Parisavtalen.

Klimaomstillingsprosenten i porteføljen ligger på 41%

Pensjonskassen overvåker karbonintensiteten i porteføljen sammenlignet med markedet. Karbonintensiteten¹*1 måler «mengden CO₂-utslipp generert per million dollar (USD) i inntekter» fra selskaper i porteføljen. For pensjonskassens aksjeportefølje er karbonintensiteten 71 tonn CO₂ per million dollar. Dette er 45 % prosent lavere enn markedet, definert ved investeringsstrategiens referanseindekser.

Pensjonskassen ser også på finansierte utslipp² som viser absolutte klimagassutslipp tilknyttet porteføljen. Det legges til grunn at investor eier like mye av selskapenes utslipp som de totalt eier av aksjer, gjeld og kontantbeholdning i et selskap. Det skal reflektere den totale klimapåvirkningen fra porteføljen basert på eierskap. Finansierte scope 1 og 2-utslipp beregnes til 14 044 tonn CO₂ for porteføljen. Dette er 65 % prosent lavere enn markedet, definert ved investeringsstrategiens referanseindekser.

Pensjonskassen overvåker inntekter fra grønne aktiviteter (grønne bygg, energieffektiviseringsprodukter og tjenester, fornybar energi, forurensningsvern og bærekraftig vannforvaltning og landbruk) og fossile inntekter (kull, olje, gass, etc.). Porteføljen har 7 % grønne inntekter og 3 % fossile inntekter. Til sammenligning er tallene for indeks hhv. 9 % og 3 %.

Klimarisiko

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

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

Analysen og den påfølgende diskusjonen i styret er et viktig steg for å heve kompetansen om klimarisiko og identifisere tilnærming til håndtering av risikoen. Styret anerkjenner begrensninger

¹ Vektet gjennomsnitt karbonintensitet = $\sum_i \left(\frac{\text{Nåverdi av investeringen}_i}{\text{Nåverdi av porteføljen}} * \frac{\text{Selskapets klimagassutslipp}_i}{\text{Selskapets inntekt}_i (M)} \right)$

² Finansierte utslipp = $\sum_i \left(\frac{\text{Nåverdi av investeringen}_i}{EVIC} * \text{Selskapets klimagassutslipp}_i \right)$

på hvordan klimarisiko måles med dataen vi har i dag og har diskutert styrker og svakheter i analysemodellene som finnes. Porteføljens modellerte nedsiderisiko i et 1.5 gradersscenario er et verdifall på -12 %. I et 3 gradersscenario er modellert verdifall -4 %. Tilsvarende tall for indeks er henholdsvis - 18 % og -6 %.

Påvirkning på bærekraftsfaktorer (PAI-indikatorer)

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

Veien videre

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

5. FRAMTIDSUTSIKTER

Verdensøkonomien ventes å utvikle seg moderat i 2026. Ifølge Det internasjonale valutafondet (IMF) anslås global BNP-vekst til rundt 3,1 %, noe som fortsatt er lavere enn gjennomsnittet for perioden før pandemien. Inflasjonen har avtatt i mange land etter flere år med høy prisvekst og stram pengepolitikk, men nivået ligger fortsatt over sentralbankenes mål i enkelte økonomier.

I Europa er vekstutsiktene fortsatt moderate, men med tegn til gradvis bedring i økonomisk aktivitet. Høyere renter de siste årene har bidratt til svakere investeringer og lavere etterspørsel, men fallende inflasjon og økende realinntekter kan støtte en forsiktig oppgang gjennom 2026.

For norsk økonomi ventes en moderat vekst i 2026 etter en periode med høy inflasjon og stram pengepolitikk. Prognoser fra blant annet IMF anslår BNP-veksten til rundt 1,7 %. Inflasjonen ventes gradvis å avta mot inflasjonsmålet, samtidig som arbeidsmarkedet anslås å holde seg relativt stabilt. Samlet peker prognosene mot en økonomi med fortsatt moderat vekst, men med gradvis bedring i innenlandsk etterspørsel.

Geopolitisk usikkerhet preger fortsatt de globale utsiktene. Spenninger mellom USA og Kina, særlig innen handel og teknologi, bidrar til usikkerhet rundt globale forsyningskjeder. Samtidig påvirker vedvarende konflikter i Ukraina og Midtøsten energimarkedene og kan bidra til økt volatilitet i råvareprisene. OECD peker også på økende handelshindringer og geopolitisk fragmentering som risikofaktorer for global økonomisk utvikling.

I USA har økonomien vist betydelig motstandskraft de siste årene, blant annet støttet av høy investeringsaktivitet innen teknologi. Samtidig ventes veksten å avta noe fremover etter hvert som effekten av høyere renter slår inn i økonomien. Inflasjonen ligger fortsatt noe over sentralbankens mål, og pengepolitikken forventes derfor å forbli relativt stram selv om rentenivået gradvis kan bli redusert.

I Norge har styringsrenten blitt holdt på et høyt nivå etter renteøkningene de siste årene. Norges Bank har signalisert at eventuelle rentekutt vil avhenge av utviklingen i inflasjon, lønnsvekst og kronkurs. Markedet forventer derfor at renten kan bli redusert gradvis dersom inflasjonen fortsetter å falle mot målet.

For pensjonskassen innebærer det økte rentenivået de siste årene at porteføljen har oppnådd en bedre løpende avkastning fra renteinvesteringer. Det vil fortsatt være attraktivt å investere i obligasjoner med høy kvalitet, spesielt anleggsobligasjoner som holdes til forfall, da disse bidrar til stabil avkastning og lavere risiko.

Porteføljen er godt diversifisert både geografisk og på tvers av aktivaklasser. Den langsiktige strategien legger til rette for å håndtere ulike markedsscenarioer, og risikoen vurderes som moderat. Dersom rentenivået gradvis reduseres fremover, vil avkastningsforventningene i renteporteføljen kunne falle noe over tid, mens lavere renter kan bidra positivt for aksjer og alternative investeringer.

Det langsiktige perspektivet og en disiplinert investeringsstrategi bidrar til at pensjonskassens midler forvaltes på en måte som ivaretar soliditet og stabil avkastning over tid.

Styret i pensjonskassen vurderer scenarier med bevegelser i aksjemarkedene og endringer i rentenivået for å analysere hvordan solvenskapitaldekningen utvikler seg. Styret er fortsatt forberedt på både å iverksette risikodempende tiltak og kreve innbetaling av ytterligere egenkapital dersom det skulle være nødvendig for å sikre tilstrekkelig soliditet.

I løpet av de siste årene har forvaltningskapitalens økning alene bidratt til å binde opp en økende andel av kassens risikokapital. Denne kapitalbindingen har blitt forsterket av et økende rentenivå. Bodø kommune har som sponsor lagt inn en økning i egen finansiering for å sikre de fremtidige pensjonsforpliktelsene arbeidsgiverforetakene har påtatt seg gjennom hovedtariffavtalen. Dette bidrar til å opprettholde handlingsrom til å investere i ulike aktivaklasser med tilstrekkelig avkastning.

Pensjonskassen er lokalt forankret i Bodø og skal fortsatt levere kortreist pensjon og gode medlemstjenester til en lav premie.

FORTSATT DRIFT

Årsberetningen og regnskapet for 2025 er avlagt under forutsetning av fortsatt egen drift av lokal pensjonskasse. Styret bekrefter at forutsetningene er til stede.

Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til årsregnskapet og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurderingen av pensjonskassens regnskap. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.

Styret anser at resultatregnskapet og balansen for 2025 med noter gir god informasjon om driften gjennom året og den økonomiske stillingen ved utgangen av året.

Styret og administrasjonen vil fortsatt arbeide for å videreutvikle og drive pensjonskassen og sørge for at våre pensjonstjenester fortsatt er en konkurransedyktig ordning til beste for medlemmer og arbeidsgivere.

Bodø 20. mars 2026
Elektroniske signaturer

Marianne Blix
Nestleder

Morten Støver
Styreleder

Adelheid B. Kristiansen
Styremedlem

Lars Henning Vikjord
Styremedlem

Elin Berg
Styremedlem

Thor Arne Tobiassen
Styremedlem

Glenn Roger Balseth
Styremedlem

Jarl Richard Salamonsen
Styremedlem

Hans Petter Horsgaard
Daglig leder

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
<i>Tall i hele kroner</i>				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	19	419 915 416	338 124 065
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	20	-100 000	-100 000
	Sum premieinntekter for egen regning		419 815 416	338 024 065
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1	Inntekter fra investering er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		-47 540	-3 939 859
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		106 241 020	106 450 346
2.4	Verdiendringer på investeringer		149 465 189	265 428 898
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		183 807 876	19 003 740
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		439 466 545	386 943 126
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	21	-173 855 454	-134 780 415
	Sum pensjoner mv.		-173 855 454	-134 780 415
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	17	-313 959 320	-256 990 249
6.2	Endring i bufferfond	17	-233 310 502	-232 065 694
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17	-1 992 227	-1 712 509
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse		-549 262 049	-490 768 452
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	24	-106 162 896	-61 721 244
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	24	-1 866 162	-12 940 313
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse		-108 029 058	-74 661 557
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	22	-3 068 039	-3 309 831
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	22	-17 236 463	-16 185 232
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-20 304 502	-19 495 063
10.	Andre forsikringsrelaterte kostnader		-8 694	-61 528
11.	Resultat av teknisk regnskap	24	7 822 204	5 200 176

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP

Tall i hele kroner

		2025	2024
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1	Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	-2 460	-210 141
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	5 497 098	5 677 776
12.4	Verdiendringer på investeringer	7 733 593	14 157 266
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	9 510 544	1 013 609
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	22 738 776	20 638 509
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	22 -158 744	-176 534
14.2	Andre kostnader	22 -100 938	-289 210
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-259 682	-465 744
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	24	22 479 094	20 172 764
16. Resultat før skattekostnader	24	30 301 298	25 372 941
17. Skattekostnader	25	-3 448 810	-8 361 802
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		26 852 488	17 011 139
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		
19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	2 497 293	-1 056 611
19.1.5	Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-624 323	264 153
20. TOTALRESULTAT	24	28 725 458	16 218 681
	Overført fra/til risikoutjevningssfond	24 -1 866 162	0
	Avkastning på risikoutjevningssfond	-4 045 656	-3 467 245
	Overført fra/til egenkapital	-22 813 640	-12 751 436
	SUM OVERFØRT	-28 725 458	-16 218 681

BALANSE

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele kroner</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer		0	562 965
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	52 276 209	47 935 875
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	129 410 542	99 602 099
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	117 584 097	99 080 790
2.4.3 Utlån og fordringer	5	2 165 763	8 560 858
Sum investeringer		301 436 611	255 742 586
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	9	25 976 431	41 024 749
Sum fordringer		25 976 431	41 024 749
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr	6	36 614	10 896
Sum andre eiendeler		36 614	10 896
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		327 449 656	296 778 231
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer		0	11 687 035
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	1 023 087 001	995 138 397
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	2 532 667 290	2 067 718 041
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	2 301 214 354	2 056 895 792
6.4.3 Utlån og fordringer	5	46 053 250	177 947 714
Sum investeringer i kollektivporteføljen		5 903 021 894	5 309 386 978
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		5 903 021 894	5 309 386 978
SUM EIENDELER		6 230 471 550	5 606 165 210

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele kroner</i>			
10. Innskutt egenkapital		91 751 074	83 589 305
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		55 981 813	50 069 995
11.2 Annen opptjent egenkapital		218 527 950	195 714 310
Sum opptjent egenkapital		274 509 763	245 784 305
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	16,17	4 394 843 856	4 080 884 536
13.2 Bufferfond	16,17	1 277 025 323	1 043 714 821
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16,17,18	175 170 902	134 717 629
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		5 847 040 081	5 259 316 986
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.	28	-445 706	2 284 853
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	25	6 411 678	3 810 695
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	25	2 370 828	4 721 862
Sum avsetninger for forpliktelser		8 336 800	10 817 410
16. Forpliktelser			
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	10	185 007	85 068
16.3 Andre forpliktelser	10	7 825 431	6 100 091
Sum forpliktelser		8 010 438	6 185 159
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		823 395	472 046
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		6 230 471 550	5 606 165 210

Bodø 20. mars 2026

Elektroniske
signaturer

Marianne Blix
Nestleder

Morten Støver
Styreleder

Adelheid B. Kristiansen
Styremedlem

Lars Henning Vikjord
Styremedlem

Elin Berg
Styremedlem

Thor-Arne Tobiassen
Styremedlem

Glenn Roger Balseth
Styremedlem

Hans Petter Horsgaard
Daglig leder

Jarl Richard Salamonsen
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling

Tall i hele kroner

	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	360 327 751	279 386 124
Finansinnbetalinger	108 931 369	110 034 048
Utbetalte pensjoner mv.	-173 855 454	-134 780 415
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassurans	-8 962 694	-23 414 996
Andre forsikringsrelaterte utbetalinger	-9	-62
Andre innbetalinger/utbetalinger	-137 840	-535 796
Betalte skatter	-3 907	-2 970
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	286 299 217	230 685 934
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-221 587 135	-2 566 568
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-214 592 834	-80 995 572
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-353	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-436 180 322	-83 562 140
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	8 161 769	7 647 789
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	8 161 769	7 647 789
Likviditetsbeholdning 1.1.	186 263 575	31 491 993
Netto kontantstrøm for perioden	-141 719 337	154 771 582
Likviditetsbeholdning 31.12.	44 544 239	186 263 575

I kontantstrømmen inngår både driftskonto klassifisert som bank/andre finansielle eiendeler og forvalterkonto klassifisert som utlån og fordringer.

Egenkapital

Tall i hele kroner

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	83 589 305	50 069 995	195 714 310	245 784 305	329 373 610
Resultat før andre inntekter og kostnader			26 852 488	26 852 488	26 852 488
Andre inntekter og kostnader			1 872 970	1 872 970	1 872 970
Totalresultat			28 725 458	28 725 458	28 725 458
Tilført/frigitt EK fra/til foretak eller kommune	8 161 769	0	0	0	8 161 769
Overføringer mellom fond		5 911 818	-5 911 818	0	0
Utgående balanse	91 751 074	55 981 813	218 527 950	274 509 763	366 260 836

Bodø Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap mv. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

Investerings eiendommer

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor Pensjonskassen er klassifisert som investeringseiendommer. Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og

Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstill forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens eiendeler og avkastning på disse, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner.

FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

Premiereserve

Premiereserve er nåverdien av totale pensjonsforpliktelser neddiskontert med grunnlagsrenten av fremtidige premier regnet etter lineær premie- og reserveberegning.

Ved beregning av premiereserve benyttes det dynamisk dødelighetsgrunnlaget, K2013. K2013 er godkjent av Finanstilsynet.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Bufferfond

Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet klassifiseres under selskapskapitalen. Avkastning av midler i risikoutjevningfondet tilordnes dette fondet. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres over resultatregnskapet. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsloven kapittel 9 med tilhørende forskrift.

ANNET

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Premieinntekter

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring kommer frem som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Netto inntekter fra investeringer

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserte poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom kollektivportefølje og selskapsportefølje i henhold til investeringer som ligger i de ulike porteføljene.

Erstatningsytelser og forsikringstilfeller

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnpensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avsløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).

Regnskapsmessig behandling av flytting

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og for avgitte reserver som erstatning. Resultatføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres.

Flyttebeløpet inkluderer også andel av bufferfond og årets resultat.

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

Pensjonsforpliktelser for egne ansatte

Det benyttes pensjonsstandard for pensjoner, IAS 19.

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på beregnede forpliktelser fratrukket forventet avkastning og eventuelt amortisering av estimatavvik.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttpensjonsgrunnlag som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen.

Virkninger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent.

Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavvik.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og skattemessig fremførbart underskudd. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.

Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

NOTE 2 - INVESTERINGER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST**Investeringer til amortisert kost***Tall i hele kroner*

	Pålydende verdi	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter
Banker	150 000 000	143 911 790	146 742 298	147 551 843	2 706 192
Kommunale aksjeselskaper mv.	168 000 000	168 827 500	168 260 331	162 183 851	2 578 487
Kommuneforvaltningen	66 000 000	66 091 500	66 066 545	64 990 654	2 389 209
Kredittforetak	90 000 000	88 876 400	89 164 695	89 364 198	1 257 106
Private aksjeselskaper mv	274 850 671	274 850 671	274 892 630	269 016 667	2 855 878
Statlig eide aksjeselskaper mv.	114 000 000	113 918 400	113 956 908	111 637 500	2 819 870
Stats- og trygdeforvaltningen	30 000 000	29 782 800	29 801 709	29 058 300	622 603
Utenlandske sektorer i alt	170 000 000	167 209 200	168 520 554	164 364 656	2 728 194
Sum	1 062 850 671	1 053 468 261	1 057 405 670	1 038 167 669	17 957 539
	<i>Andel selskapsportefølje</i>		<i>51 403 246</i>		<i>872 963</i>
	<i>Andel kollektivportefølje</i>		<i>1 006 002 424</i>		<i>17 084 576</i>
Total andel investeringer til amortisert kost			1 075 363 209		
Selskapsportefølje			52 276 209		
Kollektivportefølje			1 023 087 001		
Beholdningsendringer					
Inngående balanse 01.01			1 043 074 272		
Tilgang			316 616 600		
Avgang			-285 958 014		
Amortisering			1 630 351		
Utgående balanse 31.12			1 075 363 209		

Pålydende verdi er TNOK 1 062 851 hvilket gir en forskjell mot balanseført verdi på TNOK 5 445.

Gjennomsnittlig effektiv rente er 3,81 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning.

69 % av de balanseførte verdier er børnoterte verdipapirer.

Porteføljen forvaltes av Storebrand Asset Management, Alfred Berg Kapitalforvaltning og Pareto Asset Management.

NOTE 3 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele kroner

Andeler i aksjer

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre-
Salten Kraftsamband AS	2 745	101 000 000	143 650 000	42 650 000
Sum andeler i aksjer		101 000 000	143 650 000	42 650 000
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>136 666 799</i>	
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>6 983 201</i>	

Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre-
Alfred Berg Gambak	1 966	48 011 616	150 945 430	102 933 815
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N-100 (valuta:	477 051	328 060 483	561 179 486	233 119 003
KLP AksjeNorge Indeks N-100	208 848	166 955 580	230 094 899	63 139 319
Arctic Norwegian Value Creation D	62 122	112 000 000	164 692 662	52 692 662
Acadian Emerging Markets II J EUR (glbl)	445 311	81 900 000	96 299 980	14 399 980
Amova Global Equity A USD Acc.	393 094	130 000 000	132 054 420	2 054 420
Danske Invest 2 Norske Aksjer Inst.	27 092	112 003 988	158 186 051	46 182 063
Nordea Stabile Aksjer Global (valutasikret)	28 752	94 000 000	127 797 321	33 797 321
Schroder ISF QEP Global Core NOK	1 547 016	159 863 173	189 285 398	29 422 225
T. Rowe Price Global Value Equity Fund Class I10	664 461	94 547 425	149 480 751	54 933 325
Sum andeler i aksjefond		1 327 342 265	1 960 016 398	632 674 133
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>1 864 734 892</i>	
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>95 281 506</i>	

Andeler i andre fond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre-
Hadean Capital I AS	1 289 984	9 382 752	15 277 286	5 894 534
Hadean Capital II AS	743 550	10 261 481	8 805 859	-1 455 621
Sum andeler i andre fond		19 644 233	24 083 146	4 438 913
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>22 912 401</i>	
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>1 170 744</i>	

Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre-
Focus Eiendomsfond Norge I AS	2 410 467	1 495 263	1 615 495	120 232
Focus Eiendomsfond Norge I IS	239	148 032 281	159 938 885	11 906 604
Pareto Eiendomsfelleskap AS	7 170 574	785 952	1 089 002	303 050
Pareto Eiendomsfelleskap IS	7 170 574	74 982 054	107 811 000	32 828 946
Pareto Eiendomsfelleskap AS II	47 012	499 999	632 444	132 445
Pareto Eiendomsfelleskap IS II	47 012	49 499 940	62 611 965	13 112 025
Union Core Real Estate Fund AS	769 731	800 000	834 111	34 111
Union Core Real Estate Fund IS	76 092 542	79 200 000	77 478 187	-1 721 813
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	95 602 138	100 614 175	122 317 199	21 703 025
Sum andeler i eiendomsfond		455 909 664	534 328 289	78 418 625
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>508 353 198</i>	
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>25 975 091</i>	

Andel kollektivportefølje	2 532 667 290
Andel selskapsportefølje	129 410 542
Sum aksjer og andeler	2 662 077 832

Risikoprofil aksjer

Aksjer og andeler har noterte priser i aktive markeder. De utvalgte aksjefond gir samlet en god diversifisering. Aksjefond er klassifisert som holdt for omsetning og vurdert til virkelig verdier over resultatet. Netto avkastning beregnet for aksjefond er sammensatt av realiserte og urealiserte gevinster/tap.

NOTE 4 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**Andeler i rentefond**

Tall i hele kroner

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/ mindre-verdi
Storebrand Global Obligasjon 1-3 C	393 376	384 529 202	384 429 098	-100 104
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration	4 800 805	444 842 501	512 206 507	67 364 006
Alfred Berg Nordic Short Term I	3 596 891,39	362 278 908,62	365 466 825,16	3 187 917
BlueBay IG Global Agg Bond Fund	350 160,49	420 000 000,00	429 657 426,04	9 657 426
DNB Global Low Carbon Corporate Bonds	1 732 089,99	175 532 715,23	183 279 543,66	7 746 828
Payden Global Aggregate Bond Fund NOK	4 190 573,43	381 210 411,10	419 137 801,62	37 927 391
RobecoSAM Global Green Bonds NOKH	1 327 169,85	110 059 293,80	124 621 249,17	14 561 955
Sum andeler i rentefond		2 278 453 032	2 418 798 451	140 345 419
Andel kollektivportefølje			2 301 214 354	
Andel selskapsportefølje			117 584 097	
Sum rentebærende verdipapirer			2 418 798 451	

Rentefond er bokført og verdsatt til markedspris.

NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele kroner

	2025	2024
Bankinnskudd	44 551 466	186 282 367
Fordring på forvalter	2 950 978	0
Driftsmidler	716 568	226 205
Sum utlån og fordringer	48 219 013	186 508 571
Andel kollektivportefølje	46 053 250	177 947 714
Andel selskapsportefølje	2 165 763	8 560 858
Sum utlån og fordringer	48 219 013	186 508 571
Bundne midler på skattetrekkkonto	4 657 992	4 695 858

NOTE 6 - ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Tall i hele kroner

	2025	2024
Driftsmidler	36 614	10 896
Sum andre finansielle eiendeler	36 614	10 896
Andel kollektivportefølje	0	0
Andel selskapsportefølje	36 614	10 896
Sum andre finansielle eiendeler	36 614	10 896

NOTE 7 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele kroner

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	2 127 749 543	534 328 289	2 662 077 832
Rentebærende verdipapirer	0	2 418 798 451	0	2 418 798 451
Utlån og fordringer	0	48 219 013	0	48 219 013
Totalt	0	4 594 767 007	534 328 289	5 129 095 296

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO

Markedsrisiko

Pensjonskassen er eksponert for risiko gjennom sine plasseringer i bankinnskudd, rentefond, aksjer, aksjefond, eiendomsfond og obligasjoner. Alle plasseringer er i tråd med pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltning.

Anleggsobligasjoner er i henhold til retningslinjer ikke gradert lavere enn BBB. (ref. Standard & Poors eller tilsvarende.

Samtlige aksjefond pensjonskassen har plasseringer i, består av børsnoterte aksjer. Aksjefondenes underliggende plasseringer er notert på anerkjente børser i de landene som er inkludert i en spesifisert referanseindeks.

Kreditrisiko

Pensjonskassen er i liten grad eksponert for kreditrisiko gjennom kundefordringer.

Debitorer er i all hovedsak Bodø kommune, kommunale foretak, interkommunale selskaper og uoppkjorte plasseringer hos forvaltere.

Likviditetsrisiko

Pensjonskassen er i svært liten grad utsatt for likviditetsrisiko, i det premieinnbetalingene hele tiden overstiger pensjonsutbetalingene og løpende driftskostnader. Pensjonskassen har en stor portefølje av svært omsettelige verdipapirer. Plasseringene i banker og hos forvaltere kan gjøres likvide i løpet av 1-5 dager.

NOTE 9 - FORDRINGER

<i>Tall i hele kroner</i>	2025	2024
Kundefordringer	25 825 646	38 226 512
Fordringer på forvalter	150 785	2 798 237
Sum fordringer	25 976 431	41 024 749

NOTE 10 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

<i>Tall i hele kroner</i>	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	185 007	85 068
Skyldig offentlige avgifter	4 823 249	4 540 623
Annen gjeld	76 893	68 678
Gjeld til forvalter	0	-784 356
Leverandørgjeld	2 925 289	2 275 146
Sum avsetning for forpliktelser	8 010 438	6 185 159

NOTE 11 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Innskutt kjernekapital	91 751	83 589
Opptjent egenkapital	218 528	195 714
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-44 204	-37 538
Netto ansvarlig kapital	266 075	241 765
50% av risikoutjevningfond	27 991	25 035
50% av bufferfond	638 513	521 857
Sum annen solvensmarginkapital	666 504	546 892
Solvensmarginkapital	932 578	788 658
Minstekrav til solvensmargin	211 631	191 835
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	441 %	411 %

NOTE 12 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

	2025	2024
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	91 751	83 589
Opptjent egenkapital	218 528	195 714
Justering av overgang til markedsverdi	13 386	0
Sum kapital gruppe 1	323 665	279 304
Risikoutjevningfond	55 982	50 070
Sum kapital gruppe 2	55 982	50 070
Bufferfond	1 277 025	1 043 715
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-19 238	-27 673
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	16 703	0
Supplerende kapital godkjent av Finanstilsynet i kapitalgruppe 2	109 871	102 022
Samlet ansvarlig kapital	1 764 008	1 475 110
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 764 008	1 475 110

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	1 310 694	1 017 210
Livsforsikringsrisiko	155 192	145 851
Motpartsrisiko	9 070	14 743
Korrelasjonseffekter	-114 648	-110 583
Operasjonell risiko	25 487	22 911
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-207 869	-163 520
Samlet solvenskapitalkrav	1 177 926	926 612

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital

Solvenskapitaldekning	150 %	159 %
-----------------------	-------	-------

NOTE 13 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastning på kollektivportefølje					
Verdijustert avkastning	8,08 %	7,44 %	6,67 %	-4,95 %	7,75 %
Bokført avkastning	8,08 %	7,44 %	6,67 %	-4,95 %	3,33 %
Kapitalavkastning på selskapsportefølje					
Verdijustert avkastning	8,08 %	7,44 %	6,67 %	-4,95 %	7,75 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for kunde- og selskapsportefølje.

NOTE 14 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Navn på arbeidsgiverne

Bodø kommune
Bodø Havn
Bodø Produksjonssenter AS
Stormen konserthus Bodø KF
Salten Regionråd
Bodø kommunale pensjonskasse
Bodø Kirkelige Fellelråd
Bodø Spektrum KF
Salten Brann IKS
Skjerstad Bygningstiftelse
Zahlfjøsen AS
Bodø2024 IKS

Bestand, antall medlemmer

Antall aktive medlemmer (ekskl. uføre)	4 003
Antall fratradte	12 400
Antall pensjonister	3 148
herav uførepensjonister	795
herav alderspensjonister	2 133
herav ektefellepensjonister	206
herav barnepensjonister	14

Pensjonsordningen er en offentlig tjenstepensjonsordning etter Hovedtariffavtalen i kommunal sektor.

Pensjonskassens ytelser er alders-, uføre-, etterlatte- og barnepensjon.

Pensjonene reguleres i henhold til regelverket for offentlig pensjon. Ordningen finansieres ved at medlemmene innbetaler 2 % av pensjonsgrunnlaget. Det øvrige premiebehovet dekkes av arbeidsgiver.

NOTE 15 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 8 783 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 9 974.

Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 60 394.

NOTE 16 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Tall i hele kroner

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende	Ytellesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg
Premiereserve mv.	4 394 843 856	4 394 843 856
Bufferfond	1 277 025 323	1 277 025 323
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	175 170 902	175 170 902
Sum forsikringsforpliktelser	5 847 040 081	5 847 040 081

NOTE 17 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele kroner

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	4 080 884 536	1 043 714 821	134 717 629
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	313 959 320	233 310 502	1 992 227
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	0	0	106 162 896
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	1 866 162
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	313 959 320	233 310 502	110 021 285
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	0
3.2. Overføringer til/tra pensjonstoretaket	0	0	-69 568 012
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-69 568 012
4. Utgående balanse	4 394 843 856	1 277 025 323	175 170 902

NOTE 18 - PREMIEFOND

Tall i hele kroner

	2025	2024	2023
Premiefond 01.01.	134 717 629	113 002 317	277 649 900
Belastet premie	-69 568 012	-54 658 754	-179 816 984
Fordring premie	0	0	-16 317 915
Garantert rente	1 992 227	1 712 509	3 593 346
Overskuddsdisponering	108 029 058	74 661 557	27 893 970
Premiefond 31.12.	175 170 902	134 717 629	113 002 317

Fordeling premiefond per medlemsselskap

Bodø kommune	106 736 137	78 088 689	65 116 625
Bodø Havn	13 849 935	11 782 430	10 205 677
Bodø Produksjonssenter AS	9 579 685	7 781 020	6 482 521
Stormen konserthus Bodø KF	12 499 362	10 434 087	8 859 142
Salten Regionråd	4 673 390	3 818 557	3 189 577
Bodø kommunale pensjonskasse	3 755 160	3 103 041	2 632 199
Bodø Kirkelige Fellesråd	13 064 838	12 085 756	10 687 905
Bodø Spektrum KF	2 747 398	1 620 541	898 757
Salten Brann IKS	7 567 580	5 617 572	4 842 833
Skjerstad Bygningsstiftelse	126 304	85 746	55 673
Zahlfjøsøn AS	15 083	14 086	12 072
Bodø2024 IKS	556 029	286 104	19 336
Premiefond 31.12.	175 170 902	134 717 629	113 002 317

Premiefondets størrelse i forhold til årets premie: 42 % 40 % 25 %

NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele kroner

	2025	2024
Normalpremie	133 012 236	127 200 026
Administrasjonspremie	14 802 713	14 522 201
Reguleringspremie	185 500 235	155 360 867
Premie for rentegaranti	4 100 000	3 800 000
Ikke forsikringsbare ytelser	46 913 715	2 175 992
Medlemspremie 2%	35 449 708	34 993 129
Frivillig premie/etterbetaling tidligere år	136 809	71 851
Sum forfalt premie	419 915 416	338 124 065

NOTE 20 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått avtale med Lloyd om katastrofegjenforsikring. Maksgrense er 40 MNOK og pensjonskassens egenandel er 5 MNOK.

Ratingen er A+.

Premie for 2025 var TNOK 100.

NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

<i>Tall i hele kroner</i>	2025	2024
Alderspensjoner	148 570 161	112 310 862
Etterlattepensjoner	10 307 419	10 375 371
Uførepensjoner	24 607 543	22 633 399
Barnpensjoner	1 089 857	894 675
Mottatt refusjonspensjoner	-25 806 879	-25 489 763
Avgitte refusjonspensjoner	15 087 353	14 055 871
Sum pensjoner	173 855 454	134 780 415

NOTE 22 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele kroner</i>	2025	2024
Kollektivportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	3 068 039	3 309 831
Honorar administrasjon	1 523 993	2 946 321
Honorar administrasjon aktuar	1 630 117	1 430 657
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	396 125	282 500
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	247 789	227 294
Honorar Internrevisjon	313 977	0
Styrehonorar	813 403	799 983
Kontingent, inkl. finanstillingsavgift	306 849	341 265
Andre administrative kostnader	12 004 211	10 157 213
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	20 304 502	19 495 063

Selskapsportefølje

Honorar og omkostninger verdipapirer	158 744	176 534
Andre administrative kostnader	100 938	289 210
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	259 682	465 744

NOTE 23 - BRANSJEANALYSE MV. RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele kroner

	Hovedbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjons-</i>	<i>Ytelsesbaserte</i>
	<i>forsikring for</i>	<i>pensjonsordninger</i>
	<i>kommuner, herunder</i>	<i>uten investeringsvalg</i>
	<i>institusjoner med</i>	
	<i>lignende</i>	
	<i>pensjonsplaner</i>	
1. Premieinntekter for egen regning	419 815 416	419 815 416
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	439 466 545	439 466 545
5. Pensjoner mv.	-173 855 454	-173 855 454
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-549 262 049	-549 262 049
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-108 029 058	-108 029 058
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-20 304 502	-20 304 502
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	-8 694	-8 694
11. Resultat av teknisk regnskap	7 822 204	7 822 204

NOTE 24 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

<i>Tall i hele kroner</i>	2025	2024
Uførerisikoresultat	8 376 157	5 825 280
Dødsrisikoresultat	-1 956 341	1 607 097
Opplevelsesrisikoresultat	1 365 134	6 545 542
Reassuransepremie	-100 000	-100 000
Korrigerings av utbetalt pensjon som følge av etterbetalinger ol.	-3 952 625	-937 606
Risikoresultat	3 732 325	12 940 313
Renteresultat		
Netto finansinntekter	439 466 545	386 943 126
Garanterte renter reserve	-93 955 265	-87 976 434
Garanterte renter premiefond	-1 992 227	-1 712 509
Fra/(til) bufferfond	-233 310 502	-232 065 694
Renteresultat	110 208 551	65 188 490
Administrasjonsresultat		
Adm.kostnader fra premien	18 123 582	17 489 522
Avsatt administrasjonsreserve	-3 068 039	-3 309 831
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-17 245 157	-16 246 760
Administrasjonsresultat	-2 189 614	-2 067 069
Samlet resultat	111 751 262	76 061 734
Premie til avkastningsgaranti	4 100 000	3 800 000
Netto resultat	115 851 262	79 861 734
Disponering av tekniske resultater til premiefond	-108 029 058	-74 661 557
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	7 822 204	5 200 177
Avkastning på risikoutjevningfond		
Teknisk resultat fra regnskap	7 822 204	5 200 176
Ikke-teknisk resultat	22 479 094	20 172 764
Resultat før skattekostnader	30 301 298	25 372 941
Skattekostnad	-3 448 810	-8 361 802
Resultat før andre inntekter og kostnader etter skatt	26 852 488	17 011 139
Andre inntekter og kostnader etter skatt	1 872 970	-792 458
Totalresultat	28 725 458	16 218 681
Disponert til/fra risikoutjevningfond	-1 866 162	0
Avkastning på risikoutjevningfond	-4 045 656	-3 467 245
Disponert til/fra egenkapital	-22 813 640	-12 751 436

NOTE 25 - SKATT**Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

<i>Tall i hele kroner</i>	2025	2024
Resultat før skattekostnader	30 301 298	25 372 941
+/- Permanente forskjeller	-11 015 870	-15 293 213
+/- Endring i midlertidige forskjeller	5 227 454	4 176 678
= Grunnlag for årets skattekostnad	24 512 882	14 256 406
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	9 483 312	18 887 448
= Grunnlag for årets utsatt skatt	9 483 312	18 887 448
Beregnet utsatt skattefordel	2 370 828	4 721 862
Grunnlag formueskatt	94 495 709	82 195 187
Årets avsatte formuesskatt	283 487	246 586
Årets avsatte betalbare skatt	6 201 647	3 564 079
Endring utsatt skatt	-2 975 357	4 797 723
Endring utsatt skatt andre inntekter og kostnader	624 323	-264 153
Årets skattekostnad	3 850 613	8 097 649

NOTE 26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2025.

Tall i hele kroner

Bodø kommune	370 050 648
Bodø Havn	3 176 557
Bodø Produksjonssenter AS	2 892 610
Stormen konserthus Bodø KF	4 903 668
Salten Regionråd	1 867 369
Bodø kommunale pensjonskasse	1 154 497
Bodø Kirkelige Fellesråd	7 851 836
Bodø Spektrum KF	3 596 519
Salten Brann IKS	23 489 392
Skjerstad Bygningsstiftelse	83 464
Zahlfjøsen AS	4 899
Bodø2024 IKS	843 957
	419 915 416

NOTE 27 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Antall årsverk i pensjonskassen er 4,0. Lønnskostnader er fordelt med 20% på finansforvaltning og med 80% forsikring.

		Lønn	Andre utelser	Pensjonspremie
Hans Petter Horsgaard	Daglig leder	1 495 702	4 392	251 885

Det er utbetalt TNOK 813 i styrehonorar i 2025

Morten Støver	Styreleder	165 220
Marianne Blix	Nestleder	114 385
Adelheid B. Kristiansen	Styremedlem	88 966
Glenn Roger Balseth	Styremedlem	88 966
Jarl Richard Salamonsen	Styremedlem	88 966
Thor Arne Tobiassen	Styremedlem	88 966
Lars Henning Vikjord	Styremedlem	88 966
Elin Berg	Styremedlem	88 966

NOTE 28 - PENSJONSFORPLIKTELSER

De ansatte har pensjonsordning i Bodø pensjonskasse. Pensjonsordninger er ytelsesbasert.

Pensjonskassene er pliktig til å ha pensjonsordning etter lov om foretalspensjon og foretaket har en ordning som oppfyller kravene etter denne loven. Foretaket har 4 aktive og 4 med oppsatt rettighet per. 31.12.2025.

FORUTSETNINGER	2025	2024
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
G-regulering	3,75 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,75 %	3,00 %
Forventet avkastning	3,90 %	3,90 %
Aga sats	7,90 %	7,90 %

PENSJONSFORPLIKTELSER	2025	2024
Brutto påløpt forpliktelser inkl. AFP	20 421 878	20 672 722
Pensjonsmidler i ordningen for tjenstepensjon	-20 867 583	-18 387 868
Netto forpliktelse før arb.giveravgift	-445 706	2 284 854
Ikke resultatført estimatendring/-avvik	0	0
Balanseført netto forpliktelse før arb.giveravgift	-445 706	2 284 854
Avsatt til arbeidsgiveravgift	35 211	-180 503
Balanseført nto forpl./midler inkludert arb.giveravgift	-410 495	2 104 351
Endring netto pensjonsforpliktelse	0	0

PENSJONSKOSTNAD INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT	2025	2024
Nåverdi av årets opptjening	865 887	649 646
Rentekostnad	797 837	531 466
Forventet avkastning	-726 062	-456 362
Administrasjonskostnad	37 791	35 600
Resultatført planendring	-2 497 293	1 056 611
Resultatført pensjonskostnad	-1 521 840	1 816 961

NØKKELTALL

MEDLEMSBESTAND PR. 31.12.2025 ER FORDELT SLIK:

År	2025	2024	2023	2022	2021
Aktive medlemmer	4 003	4 537	4 387	4 235	4 250
Oppsatte med rett	4 727	3 678	3 702	3 328	2 895
Oppsatte u/rett	7 673	8 459	8 185	8 022	7 755
Pensjonister	3 148	3 131	3 005	2 842	2 644
Til sammen	19 551	19 805	19 279	18 427	17 544

PENSJONSARTER OG UTVIKLINGEN DE SISTE 5 ÅR

År	2025	2024	2023	2022	2021
Alderspensjon (Inkl. Afp)	2133	2 102	2 001	1 873	1 709
Uførepensjon	795	777	753	719	692
Ektefellepensjon	206	236	234	231	223
Barnpensjon	14	16	17	19	20
Til sammen	3148	3 131	3 005	2 842	2 644

FORDELING KJØNN - KVINNER:

År	2025	2024	2023	2022	2021
Alderspensjon	1 509	1 473	1 395	1 309	1 193
Uførepensjon	697	681	660	633	605
Ektefellepensjon	113	122	132	132	128
Barnpensjon	6	6	5	8	9
Til sammen	2 325	2 282	2 192	2 082	1 935

FORDELING KJØNN - MENN:

År	2025	2024	2023	2022	2021
Alderspensjon	624	629	609	564	432
Uførepensjon	98	96	93	86	87
Ektefellepensjon	93	101	102	99	95
Barnpensjon	8	10	12	11	11
Til sammen	823	836	816	760	625

ALDERSFORDELING KVINNER (tallene i parentes gjelder 2025)

	20-29	30-39	40-49	50-59	60-66
Alderspensjon					130 (170)
Uførepensjon	1 (4)	73 (77)	147 (133)	252 (241)	219 (215)
Ektefellepensjon	0 (0)	0 (0)	0 (0)	8 (8)	4 (5)

ALDERSFORDELING MENN (tallene i parentes gjelder 2025)

	20-29	30-39	40-49	50-59	60-66
Alderspensjon				3 (0)	52 (75)
Uførepensjon	0 (1)	5 (4)	12 (10)	38 (39)	37 (39)
Ektefellepensjon	0 (0)	0 (0)	1 (0)	2 (4)	11 (13)

Bodø Pensjonskasse

Forsikringsteknisk oppgjør 31.12.2025

Denne leveransen inneholder utvidede spesifikasjoner av bestand og bestandsutvikling (fordeling på kjønn og alder mv). Beregningene er gjort på bakgrunn av de medlemsdata pr. 31.12.2025 som pensjonskassen har oversendt.

	Antall		Reserve	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktive*	4 003	4 537	1 328 651 712	1 348 032 603
Fratrådte med rettighet	4 727	3 678	530 107 890	438 413 650
Fratrådte uten rettighet	7 673	8 459	82 050 088	82 700 156
Sum aktive og fratrådte	16 403	16 674	1 940 809 690	1 869 146 409
Alderspensjonister	1 961	1 868	1 364 808 849	1 232 811 910
AFP og tidligpensjonister	172	234	252 156 992	272 643 300
Ektefellepensjonister	206	236	103 445 808	102 633 766
Barnepensjonister	14	16	2 761 841	2 916 472
Uførepensjonister	795	777	616 530 908	485 979 037
Sum pensjonister	3 148	3 131	2 339 704 398	2 096 984 485
Totalt	19 551	19 805	4 280 514 088	3 966 130 894
Administrasjonsreserve			81 329 768	81 753 642
IBNR-avsetning			33 000 000	33 000 000
Sum premiereserve			4 394 843 856	4 080 884 536

*Delvis uføre med fortsatt opptjening ble 31.12.2024 klassifisert som aktive, men er per 31.12.2025 klassifisert som uføre. Årsak til endring er beslutning om felles tellemetode for pensjonskasser i Grow der Gabler er aktuar. Av uføre per 31.12.2025 utgjør uføre med fortsatt opptjening 214 medlemmer med nettoreserve på 246 mill kr.

Samlet pensjonsgrunnlag for aktive og delvis uføre medlemmer	1 746 823 389	1 802 391 685
Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for aktive og delvis uføre medlemmer	415 000	397 000
Medianlønn blant aktive og delvis uføre medlemmer	456 000	430 000
Gjennomsnittlig pensjonsgrunnlag for 100% aktive medlemmer	644 000	623 000
Medianlønn blant 100% aktive medlemmer	619 000	599 000

Dødelighetsgrunnlag - Dødelighetstariffen er K2021. For menn er dødeligheten redusert imens den for kvinner er uendret fra tidligere tariff, K2013. Uføregrunnlag - Uføretariffen (KFSU2015) er basert på uføreerfaringene i årene 2011-2013.

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

Administrasjonsreserven tilsvarer 1,9 % av netto premiereserve.

For å ikke underestimere avsetningene som følge av manglende ajouritet eller mangler i grunnlagsdata er det avsatt totale erstatningsavsetninger på 33 millioner.

Årets reserveøkning og dermed avsetning til premiereserve i 2025 er NOK 313.959.320 (regnskapets post 6.1).

Leon Simula, utøvende aktuar

Revisors beretning tilføyes etter digital signering av regnskapet.

Til årsmøtet i Bodø Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Bodø Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling 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 et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge og Forskrift om Årsregnskap for pensjonsforetak.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. 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 i 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 god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller utilsiktede feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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 årsregnskapet, 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, uniktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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 pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonskassens 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 modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen ikke kan fortsette 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 innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bodø, 25. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Lena Andreassen
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Bodø Pensjonskasse 2025

PENNEO

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

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

Lena Aasjord Andreassen

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1200932

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-25 20:49:28 UTC



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

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

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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