

Årsrapport 2025

Tromsø kommunale
pensjonskasse



Innhold

| | |
|-------------------------|----|
| Daglig leder har ordet | 3 |
| Nøkkeltall | 4 |
| Styrets beretning | 5 |
| Regnskap og noter | 22 |
| Resultatregnskap | 23 |
| Balanse | 25 |
| Egenkapitalendringer | 27 |
| Kontantstrømoppstilling | 28 |
| Noteopplysninger | 29 |
| Revisjonsberetning | 43 |

Daglig leder har ordet

Pensjonsbransjen er kanskje ikke blant de mest synlige, men den er i stadig utvikling. I det daglige kan mye se ut som før: vi veileder medlemmene våre, behandler pensjonssøknader og betaler ut pensjoner hver måned. Samtidig har rammebetingelsene for både pensjonskassen og medlemmene endret seg betydelig de siste årene.

2025 var det første året med utbetalinger under den nye pensjonsordningen som ble innført fra 2020. Reformen innebærer en stor omlegging av offentlig tjenstepensjon, særlig for medlemmer født i 1963 eller senere. Tidligere var pensjonsuttak relativt forutsigbart – nå er ordningen mer fleksibel, men også mer krevende å forstå.

Medlemmene kan selv velge når de vil ta ut alderspensjon etter fylte 62 år, kombinere arbeid og pensjon fritt, og mange har rett til livsvarig AFP. Samtidig påvirker tidspunktet for uttak størrelsen på den årlige pensjonen. Dette gir nye valgmuligheter, men også et økt behov for informasjon og veiledning.

Vi har derfor lagt stor vekt på å gjøre informasjonen på våre nettsider så tilgjengelig og forståelig som mulig. Der finner man både pensjonskalkulator, digitale søknadsløsninger og kontaktinformasjon til våre pensjonsrådgivere for personlig veiledning.

Pensjonskassen er også underlagt et stadig mer omfattende regelverk. I 2025 har vi arbeidet med å tilpasse oss kravene i DORaregelverket, som stiller strenge krav til informasjonssikkerhet og beredskap innen IKT. Dette er viktig for å sikre trygg håndtering av data og stabile tjenester for medlemmene våre.



Forvaltningen av midlene som er satt av til framtidige pensjoner er en sentral del av vårt ansvar. Midlene er hovedsakelig investert i globale aksje og obligasjonsfond. Avkastningen vil variere fra år til år, og i 2025 oppnådde pensjonskassen en avkastning på 5,9 prosent. Resultatet er i tråd med våre langsiktige mål, men svakere enn året før og noe lavere enn vi ønsket gitt markedsutviklingen.

Vårt hovedfokus er likevel langsiktig og forsvarlig forvaltning, slik at pensjonskassen også fremover kan gi trygghet for utbetaling av framtidige pensjoner.

Nøkkeltall

Alle tall i hele tusen

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Forholdstall: | | | | | |
| Bokført avkastning i kollektivporteføljen | 5,9 % | 11,0 % | 9,0 % | -11,7 % | 5,7 % |
| Verdijustert avkastning i kollektivporteføljen | 5,9 % | 11,0 % | 9,0 % | -11,7 % | 7,6 % |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader som andel av kollektivporteføljen | 0,29 % | 0,33 % | 0,25 % | 0,29 % | 0,36 % |
| ESG-data | | | | | |
| ESG-rating (skala 0 til 10 der 10 er best) | 7,0 | 7,2 | 7,5 | 7,1 | 6,7 |
| Karbonintensitet | 79 | 46 | 70 | 87 | 99 |
| Regnskapstall (tall i tusen): | | | | | |
| Premieinntekter (eksl. refusj.) | 603 643 | 582 276 | 506 744 | 557 292 | 458 006 |
| Pensjonsutbetalinger (netto) | 198 435 | 183 780 | 161 181 | 150 749 | 146 870 |
| Eiendeler i selskapsporteføljen | 793 934 | 734 149 | 870 418 | 643 963 | 635 841 |
| Eiendeler i kollektivporteføljen | 7 567 565 | 7 022 721 | 6 101 592 | 5 342 102 | 5 177 196 |
| Forvaltningskapital | 8 361 499 | 7 756 870 | 6 972 010 | 5 986 065 | 5 813 037 |
| Innskutt og opptjent EK | 858 988 | 797 433 | 695 355 | 638 026 | 633 952 |
| Premiereserve | 5 873 124 | 5 447 652 | 5 043 435 | 4 687 931 | 4 289 076 |
| Premiefond | 350 728 | 429 852 | 297 622 | 276 901 | 264 205 |
| Tilleggsavsetninger | | | | | 368 068 |
| Kursreguleringsfond | | | | | 626 247 |
| Bufferfond | 1 234 681 | 1 042 161 | 667 650 | 291 663 | |
| (1) tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond ble slått sammen til bufferfond fra og med 2022 | | | | | |
| Soliditet: | | | | | |
| Solvenskapitaldekning (u/overg.regel) | 150 % | 164 % | 149 % | 122 % | 155 % |
| Medlemmer (antall): | | | | | |
| Aktive | 7 338 | 7 334 | 7 175 | 6 508 | 6 361 |
| Pensjonister | 3 763 | 3 515 | 3 292 | 3 096 | 2 849 |
| Oppsatte med rettigheter | 19 889 | 19 027 | 17 925 | 17 302 | 16 892 |
| Sum aktive og oppsatte | 30 990 | 29 876 | 28 392 | 26 906 | 26 102 |
| Pensjonister (antall): | | | | | |
| Sum pensjonister | 3 763 | 3 515 | 3 292 | 3 096 | 2 849 |
| herav alderspensjon | 2 379 | 2 182 | 1 986 | 1 655 | 1 268 |
| herav AFP og tidligpensjon | 73 | 75 | 60 | 52 | 28 |
| herav uførepensjon | 1 034 | 982 | 972 | 903 | 540 |
| herav ektefellepensj. | 245 | 237 | 229 | 201 | 165 |
| herav barnpensjon | 32 | 39 | 45 | 38 | 8 |

Styrets beretning



Foto: Ørjan Marakatt Bertelsen

Pensjonskassens formål og rettsstilling

Tromsø kommunale pensjonskasse (pensjonskassen) ble opprettet i 2014 av Tromsø kommune. Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmer og andre pensjonsberettigede i henhold til bestemmelsene i Sentral generell særavtale 2020 – pensjonsordninger (SGS 2020) som supplerer hovedtariffavtalen for kommunal sektor. Medlemmene er ansatte i Tromsø kommune og andre foretak med nær tilknytning til kommunen, herunder pensjonskassens egne ansatte.

Målsetningen er at medlemsforetakene og deres arbeidstakere og pensjonister skal oppleve pensjonskassen som den foretrukne leverandøren av offentlig tjenstepensjon. Dette oppnås ved å sikre finansieringen av pensjonsutbetalingene på en slik måte at arbeidsgivernes tilskudd til pensjonsordningen på lang sikt blir lavest mulig. Nøkkelfaktorer her er god kapitalforvaltning og effektiv drift. I tillegg legges det stor vekt på å yte god service til medlemmene, både gjennom generell informasjon og individuell service.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring. Pensjonskassens midler holdes adskilt fra kommunens og foretakenes midler og pensjonskassen hefter ikke for kommunens og foretakenes forpliktelser. Styret er pensjonskassens øverste organ. Virksomheten er forankret i det samme lov- og forskriftsverk som gjelder for finans- og forsikringsbransjen for øvrig, og står under tilsyn av Finanstilsynet. Pensjonskassen er medlem av Pensjonskasseforeningen.

Kommentarer til regnskapet

Resultat

Pensjonskassens resultatregnskap i 2025 preges av gode inntekter fra plasseringene i investeringsporteføljen og et sterkt risikoresultat.

Verdijustert og bokført avkastning for pensjonsmidlene var 5,9 prosent, tilsvarende 415 millioner kroner i netto verdiøkning.

Totalresultatet ble 48,7 millioner kroner hvorav resultatet for forsikringsvirksomheten var på 30,8 millioner kroner, mens forvaltningen av egenkapitalen bidro med 39,7 millioner kroner. I resultatet for 2024 ble det rapportert 7,9 millioner kroner for lav skattekostnad på grunn av en feil i oppstillingen av midlertidige forskjeller. Skattekostnaden spesifikt knyttet til 2025-regnskapet er 14,6 millioner kroner. Korrigert for feilen i 2024 ble samlet skattekostnad for 2025 på 22,5 millioner kroner.

Av totalresultatet på 48,7 millioner kroner tilføres risikoutjevningsfondet 6,0 millioner kroner og opptjent egenkapital 42,7 millioner kroner.

Balanse

Egenkapitalen økte med 48,7 millioner kroner til 859 millioner kroner ved utgangen av 2025. Endringen inkluderer 12,8 millioner kroner i egenkapitalinnskudd fra Tromsø kommune. For å ivareta en forutsigbarhet for pensjonskassen og Tromsø kommune som sponsor, har kommunen siden 2017 ytt et årlig egenkapitalinnskudd til pensjonskassen.

Den samlede balansen økte med 605 millioner kroner, fra 7,76 milliarder kroner per 31.12.2024 til 8,36 milliarder kroner, per 31.12.2025. Dette utgjør en økning på 7,8 prosent.

Endringer i forsikringsforpliktelsene og resultatdisponering

Forsikringsforpliktelsene er økt med 539 millioner kroner i 2025:

- Premiereserven økte med 425 millioner kroner. Per 31.12.2025 er premiereserven på 5 873 millioner kroner.
- Premiefondet ble redusert med 79,1 millioner kroner. Premiefondet er tilført 113 millioner kroner av årets resultat, men pensjonskassens kunder har gjennom 2025 brukt til sammen 204 millioner kroner av premiefondet til å dekke forfalt premie. De siste seks årene har pensjonskassen overført 581 millioner kroner til premiefondet.
- Avkastning tilført bufferfond økte forpliktelsene med 193 millioner kroner. Bufferfondet utgjør 1 235 millioner kroner per 31.12.2025. Dette gir pensjonskassen en tilfredsstillende buffer i perioder med svak avkastning i finansmarkedene.

Resultatelementene for 2025 er disponert som følger:

- Risikoresultatet på 30,5 millioner kroner er tilført foretakenes premiefond. Risikoresultatet viser utviklingen i forsikringsmessige avsetninger og utbetalinger i forhold til premietariffene. Dersom utbetalingene / avsetningene knyttet til livsforsikringshendelser (uførhet, langt liv og etterlatte) er høyere enn premieinntektene blir risikoresultatet negativt, og omvendt. Risikoresultatet kan også inkludere engangseffekter for eksempel som følge av planendringer eller oppdateringer i medlemsdatabasen.

- Av netto verdiøkning i investeringsporteføljen på 415 millioner kroner tilføres premiereserven og premiefondet garantert avkastning på til sammen 134 millioner kroner. Pensjonskassens renteresultat for 2025 er dermed 281 millioner kroner.
- Av renteresultatet på 485 millioner kroner tilføres risikoutjevningfondet pliktig andel på 6,0 millioner kroner. Av de resterende 275 millioner kroner tilføres premiefondet 82,7 millioner kroner og bufferfondet 193 millioner kroner.
- Kostnadsresultatet på 3,97 millioner kroner, resultatet av forvaltning av egenkapitalen (ikke-teknisk regnskap) på 39,7 millioner kroner, inntekter fra selskapspremier på 20,9 millioner kroner og andre resultatelementer på 938 tusen kroner tilføres opptjent egenkapital etter beskatning.

Pensjonskassens styre og administrasjon

Konsesjon og selskapsvedtekter

Tromsø kommunale pensjonskasse er gitt konsesjon til å drive kollektiv pensjonsforsikring i henhold til finansforetaksloven § 2-16. Pensjonskassens selskapsvedtekter er godkjent av Finanstilsynet. Selskapsvedtekter for Tromsø kommunale pensjonskasse ble vedtatt av styret 15.5.2014 og godkjent av Finanstilsynet 26.8.2014. Vedtektene er sist endret 12.5.2025.

Administrasjon og drift

Det ble i 2025 avholdt ti styremøter, herav åtte ordinære møter, ett ekstraordinært møte og ett møte for å konstituere nytt styre etter valg av nye styremedlemmer. Det ble i tillegg avholdt et styreseminar over to dager i Harstad sammen med styret i Harstad kommunale pensjonskasse. Styreseminaret inneholdt foredrag og diskusjoner om faglige tema av direkte relevans for driften av pensjonskassen.

Pensjonskassens revisor, PwC, deltok i to av styremøtene. Aktuarfunksjonen fra Gabler Pensjonstjenester AS deltok i ni av styremøtene. Internrevisor fra Deloitte AS deltok i to av styremøtene. Risikostyringsfunksjonen fra Gabler Risk Management AS deltok i to av styremøtene.

Pensjonskassens styre er sammensatt som følger:

| Oppnevnt av kommunen | Valgt av rettighetshaverne |
|---------------------------|----------------------------|
| Oddmund Åsen (leder) | Randi Furulund |
| Hugo Bardo (nestleder) | Mikal Hansen |
| Erlend Losnegaard Mevik | Maika Soleng vara |
| Anne Birgit Nilsen | |
| Anni Beate Skogman | |
| Inger Ertvaag 1.vara | |
| Leif Martin Haugen 2.vara | |

Styrets sammensetning reguleres av finansforetaksloven § 8-4. Styret skal ha minst fem medlemmer der minst ett medlem ikke har annen tilknytning til pensjonskassen eller medlemsforetakene. Tre av de faste styremedlemmene faller inn under denne definisjonen. Styret består av tre kvinner og fire menn. Det lovmessige kravet til kjønnsbalanse er dermed oppfylt.

Det er utbetalt 724 437 kroner i styrehonorarer i 2025. Pensjonskassen har tegnet styreansvarsforsikring som dekker styre- og varamedlemmenes økonomiske ansvar knyttet til vervet, oppad begrenset til 10 millioner kroner totalt.

Ved utløpet av 2025 hadde pensjonskassen fem fast ansatte medarbeidere, en kvinne og fire menn.

Daglig leder er leid ut til Harstad kommunale pensjonskasse med 50 prosent av sin stilling, Pensjonskassen hadde dermed 4,5 årsverk internt per 31.12.2025. Intensjonen med samarbeidet med Harstad kommunale pensjonskasse er gjensidig kompetanseutveksling og kostnadseffektiv drift.

Det har ikke inntruffet noen yrkesskade i løpet av 2025. Styret anser at arbeidsmiljøet i pensjonskassen er godt. Pensjonskassens administrasjon har tilhold i Fredrik Langes gate 24 i Tromsø.

Pensjonskassen innregner pensjonsforpliktelsene for egne ansatte etter IAS19.

Pensjonskassens daglige drift er organisert som følger:

Rådgivning av medlemmene i pensjonsspørsmål og saksbehandling av pensjonstilfeller utføres i hovedsak av pensjonskassens egne ansatte. Til støtte i dette arbeidet leier pensjonskassen tilgang til Storebrand Pensjonstjenesters forsikringssystem. Denne strukturen legger godt til rette for nærhet til medlemmene ved informasjon, rådgivning og saksbehandling, samtidig som vi har tilgang til robuste systemer og spesialisert fagkompetanse for kompliserte saker.

PwC ved Thomas Steffensen er ansvarlig revisor for pensjonskassen.

Deloitte AS er pensjonskassens internrevisor. Gry-Kjersti Berget er hovedansvarlig for internrevisjonen.

Pensjonskassen kjøper aktuatertjenester av Gabler Pensjonstjenester AS. Isabelle Graasvoll ivaretar pensjonskassens aktuarfunksjon. Aktuarfunksjonen skal bidra inn i styrets kontrollarbeid knyttet til forsikringsvirksomheten.

Pensjonskassens risikostyringsfunksjon ivaretas av Gabler Risk Management AS ved Daniel André Fagerli. Funksjonen bidrar blant annet med risikorapportering og kontroll av etterlevelse av lover, forskrifter og interne strategier.

Pensjonskassen kjøper også regnskapstjenester gjennom Storebrand Pensjonstjenester, som har utkontraktert denne delen av virksomheten til Aider AS.

Innen kapitalforvaltning har pensjonskassen inngått avtale om investeringsrådgivning med Gabler Investments AS. Avtalen inkluderer rådgivning knyttet til utarbeidelse av investeringsstrategi, produktutvelgelse, porteføljerapportering, depotløsning for verdipapirhandel og rapportering på bærekraft og etikk i kapitalforvaltningen.

Pensjonskassen har etablert en compliancefunksjon. Denne ivaretas av Petter Dahl som er innleid fra Cedra Norge AS. Funksjonen er opprettet i samarbeid med Harstad kommunale pensjonskasse og Bodø Pensjonskasse. Funksjonen skal identifisere, vurdere og overvåke pensjonskassens vesentlige compliance- og etisrisikoer.

Medlemsforetak

Pensjonskassen forvalter pensjonsordningen for Tromsø kommunes arbeidstakere. Andre foretak som har nær tilknytning til kommunen og som har offentlig tjenstepensjonsordning for de ansatte, kan også ha pensjonsordning i pensjonskassen. Dette omfatter blant annet foretak kommunen har eierandel i eller stiftelser som er nært knyttet til kommunen

Ved utgangen av 2025 hadde følgende foretak forsikringsavtale med pensjonskassen:

- Tromsø kommune
- Tromsø Parkering AS
- Tromsø Havn KF
- Tromsø kommunale pensjonskasse
- Remiks-konsernet (3 aksjeselskaper)
- Tromsø kirkelige fellesråd

- Tromsøbadet KF
- Tromsø brann og redning KF
- Tromsøbolig KF

Forsikringsvirksomheten

Pensjonskassens pensjonsytelser følger av Sentral generell særavtale vedrørende pensjonsordninger innen KS-området (SGS 2020). Ytelsene omfatter alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon. For nærmere informasjon vises det til pensjonskassens hjemmesider

www.tromsopensjonskasse.no



Utviklingen i medlemsbestanden

Tabell 1 gir en oversikt over antall medlemmer i pensjonskassen ved utgangen av 2025 sammenliknet med tidligere år.

Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 7 338 premiebetalende medlemmer, en økning på 4 medlemmer sammenliknet med foregående år. Oppsatte rettigheter er rettighetene til tidligere ansatte i pensjonskassens medlemsforetak.

Pensjonister og utbetalte pensjoner

Tabell 2 viser utbetalte pensjoner og netto refusjon fra andre pensjonsordninger.

Premieinntekter

Tabell 3 gir en oversikt over innbetalte premier til pensjonskassen i 2025 sammenliknet med 2024. I tabellen er arbeidstakers bidrag inkludert. Dette utgjør 2 prosent av pensjonsgivende inntekt («pensjonsgrunnlag») og trekkes av arbeidsgiver. Øvrig premie betales i sin helhet av arbeidsgiver.

Økningen i premie fra 2024 skyldes i hovedsak ordinær lønnsvekst i medlemsmassen.

Pensjonsforpliktelser

Tabell 4 gir en oversikt over pensjonskassens risikoutjevningsfond og premiereserve i 2025 sammenliknet med tidligere år:

Premiereserve er midler avsatt til dekning av pensjonskassens framtidige forsikringsforpliktelser. Generelt skal de forsikringstekniske forutsetninger gi uttrykk for realistiske forventninger om framtidig utvikling av pensjonsutbetalingene til pensjonskassen, samtidig som det er ønskelig med sikkerhetsmarginer. Pensjonskassens beregningsgrunnlag er utformet i overensstemmelse med dette.

Tabell 1: Utvikling i medlemsbestand

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Antall aktive medlemmer | 7338 | 7334 | 7 175 | 6 508 | 6 361 |
| Antall pensjonsister | 3763 | 3515 | 3 292 | 3 096 | 2 849 |
| - herav uførepensjonister | 1034 | 982 | 972 | 966 | 903 |
| - herav AFP | 73 | 75 | 60 | 46 | 52 |
| - herav alderspensjonister | 2379 | 2182 | 1 986 | 1 825 | 1 655 |
| - herav ektefellepensjonister | 245 | 237 | 229 | 220 | 201 |
| - herav barnpensjonister | 32 | 39 | 45 | 39 | 38 |
| Oppsatte rettigheter | 19889 | 19027 | 17 925 | 17 302 | 16 892 |
| Sum antall rettighetshavere | 30990 | 29876 | 28 392 | 26 906 | 26 102 |

Tabell 2: Utbetalte pensjoner

| Pensjonsart (mill. kr.) | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|
| Uførepensjon | 33,2 | 32,6 | 31,7 | 31,4 | 30,7 |
| Alderspensjon | 136,6 | 123,8 | 110,9 | 101 | 93,8 |
| Etterlattepensjon | 13,2 | 11,0 | 9,5 | 10,1 | 8,71 |
| Barnpensjon | 1 | 1,2 | 1,9 | 0,59 | 0,58 |
| AFP | 21,1 | 23,3 | 18 | 15,0 | 16,8 |
| AFP livsvarig | 0,4 | | | | |
| Netto refusjoner (inntekt) | -7,4 | -9,2 | -12,1 | -8,46 | -9,43 |
| Annet | 0,3 | 1,1 | 1,3 | 0,98 | 5,79 |
| Sum pensjonsutbetalinger | 198,4 | 183,8 | 161 | 151 | 147 |

Tabell 3: Innbetalte premier

| | Premiesats (% av pensjonsgrunnlag) | | Premiebeløp (millioner kroner) | |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------------|------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Ordinær premie | 8,84 % | 8,28 % | 248 | 232 |
| Reguleringspremie | 7,80 % | 6,19 % | 219 | 174 |
| Engangspremie | 1,27 % | 1,30 % | 36 | 37 |
| Bruttogaranti | 1,27 % | 2,86 % | 36 | 80 |
| Selskapspremier | 1,60 % | 1,42 % | 45 | 40 |
| Rentegarantipremie og fortjeneste | 0,74 % | 0,69 % | 21 | 19 |
| Sum premie | 21,54 % | 20,73 % | 604 | 582 |

Tabell 4: Risikoutjevningfond og premiereserve

| Millioner kroner | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Premiereserve | 5 873 | 5 448 | 5 043 | 4 688 | 4 289 |
| Risikoutjevningfond | 109,0 | 103,1 | 92,9 | 85,6 | 66,2 |

Pensjonskassen anvender en dynamisk dødelighetstariff, K2013, og er fullfinansiert i tråd med denne. Premiereserven er beregnet med en gjennomsnittlig grunnlagsrente på 2,15 prosent.

Risikoutjevningfondet har som formål å absorbere svingninger i resultatet av forsikringsvirksomheten over tid, ved at risikoresultatet innenfor nærmere bestemte grenser kan salderes mot risikoutjevningfondet.

Samfunnsansvar og bærekraft

Pensjonskassens virksomhet forurensrer ikke det ytre miljø.

Pensjonskassens samfunnsansvar er i første rekke å levere offentlig tjenstepensjon på en kostnadseffektiv måte. Styret har etablert prinsipper for ansvarlige investeringer, som gjengitt i neste avsnitt.

Prinsipper for ansvarlige investeringer (esg)

Pensjonskassens investeringer skal støtte opp om arbeidet med å redusere miljøskadelig virksomhet og motvirke brudd på menneskerettigheter og arbeidstakeres rettigheter. Tillitsfull og transparent selskapsstyring er en forutsetning for å kunne måle utviklingen på disse områdene i selskapene vi er investert i. Gjennom dette arbeidet vil pensjonskassen bidra til å nå FN's bærekraftsmål, og i tillegg redusere risikoen for tap i pensjonskassens porteføljer.

Generelle betraktninger

Våre midler er plassert i aksje- og rentefond gjennom anerkjente forvaltere. Pensjonskassen har dermed ikke direkte innflytelse på hvilke selskaper som ligger i porteføljen til enhver tid. Pensjonskassens prinsipper for ESG er utformet for å minimere

sannsynligheten for at uønskede plasseringer kommer inn i porteføljene.

Pensjonskassens midler skal investeres gjennom forvaltere som investerer i selskaper som:

Overholder menneskerettigheter og arbeidstageres rettigheter.

Har en troverdig og transparent selskapsstyring, og overholder korrupsjonslovgivning.

Ikke forårsaker miljøødeleggelser gjennom sin virksomhet.

Ikke har en vesentlig andel av sine inntekter fra virksomhet som på annen måte anses som uakseptabel. Dette kan eksempelvis dreie seg om produksjon av tobakk, pornografi eller kontroversielle våpen.

Pensjonskassen skal styrke sin ESG-profil over tid. Dette kan oppnås ved grundig vurdering av nye fond, samt måling og oppfølging av eksisterende forvaltere.

Verdibasert ekskludering

Pensjonskassen bruker Norges Bank Investment Managements («oljefondet») ekskluderingsliste som referanse for ekskludering av enkeltselskaper. Det er ikke ønskelig å være investert i selskaper som står på denne ekskluderingslisten, men pensjonskassen anerkjenner at enkeltselskaper kan vurderes ulikt av ulike aktører. Eventuelle avvik fra ekskluderingslisten skal ha særskilt og tungtveiende begrunnelse, for eksempel annen rettfærdiggjørende informasjon, særlig positiv utvikling eller eksplisitte unntak fra konkrete kriterier for produktbasert eller aferdsbasert utelukkelse.

En redegjørelse for investeringer i selskaper som er ekskludert av NBIM skal fremlegges av administrasjonen til styret med anbefalte tiltak. Redegjørelsen skal alltid inneholde en uttalelse fra forvalter,



men kan også være supplert med informasjon fra andre kilder. Styret skal foreta en konkret vurdering av redegjørelsen.

Overordnede krav til ESG-risiko

På porteføljnivå er målsetningene for ESG-risiko som følger:

Porteføljen skal ha en gjennomsnittlig vektet karbonintensitet som er lavere enn en likevektet referanseindeks bestående av MSCI ACWI (aksjer) og Barclay's Global Aggregate Index (obligasjoner).

Porteføljen skal ha en samlet ESG-score som er høyere enn den samme likevektede indeksen. For tiden brukes MSCIs rammeverk for ESG-rating til å fastsette ESG-score.

Krav til ESG-risiko i enkeltfond

Alle pensjonskassens forvaltere skal ha signert på at de følger FNs prinsipper for bærekraftige investeringer. Alle fond pensjonskassen er investert i må kunne dokumentere en tilfredsstillende ESG-policy. De skal også kunne redegjøre for sitt ESG-arbeid på selskapsnivå på en tilfredsstillende måte. I tillegg gjelder følgende krav:

Styret skal alltid vurdere ESG-risiko ved innfasing av nye fond. Nye fond i porteføljen skal fortrinnsvis styrke pensjonskassens ESG-profil.

For fond som allerede er i porteføljen, skal forvalters etterlevelse av ESG-spørsmål følges opp.

Pensjonskassen skal ikke foreta nyinvesteringer i fond som har en lavere gjennomsnittlig ESG-rating enn A i MSCIs rammeverk for klassifisering av ESG-risiko. Dersom et fond som er i porteføljen faller under dette nivået, skal en særskilt gjennomgang av fondet legges fram for styret, med vekt på årsakene til redusert rating.

Dersom ratingen til et fond faller under BBB, skal forvalter følges opp og oppfordres til å styrke fondets ESG-profil. Forvalter skal innen seks måneder enten ha styrket ratingen eller ha lagt fram en tilfredsstillende plan for dette. Hvis ikke, skal pensjonskassen selge seg ut av fondet. Pensjonskassen skal i utgangspunktet kun være investert i fond som er klassifisert i artikkel 8 eller 9

i SFDR (lysegrønne og grønne fond). Fond som ikke oppfyller dette kriteriet, kan kun tas inn i porteføljen hvis det etter en ekstra grundig vurdering av forvalters ESG-arbeid slås fast at fondet oppfyller pensjonskassens føringer på området.

Rapportering

En rapport over porteføljens ESG-profil behandles kvartalsvis av styret.

Tabellen under viser utviklingen i utvalgte ESG-nøkkel-tall for pensjonskassens portefølje de fem siste årene, sammenlignet med relevant referanseindeks.

ESG-ratingen er basert på metodikk fra MSCI, som vurderer hvert enkelt selskaps risikoeksponering og risikostyring med hensyn til relevante ESG-faktorer. Selskapene vurderes på en skala fra 0 (verst) til 10 (best) langs tre dimensjoner: miljø, sosiale forhold og selskapsstyring (*environmental, social and governance – ESG*). Porteføljens ESG-rating er det vektede gjennomsnittet av ratingen til de underliggende investeringene.

Karbonintensitet måler antall tonn utslipp av karbonekvivalenter mot selskapenes omsetning målt i millioner amerikanske dollar. Måltallet tar hensyn til selskapets størrelse og hvor karbonintensiv selskapets verdiskapning er. Porteføljens karbonintensitet er det vektede gjennomsnittet av karbonintensiteten til de underliggende investeringene.

Per 31.12.2025 var pensjonskassen indirekte investert i to selskaper som står på Norges Bank Investment Managements ekskluderingsliste, gjennom aksjefondet The Children's Investment Fund (TCI).

Selskapene, Safran SA og Airbus SE, er ekskludert av NBIM som følge av produksjon av komponenter som kan benyttes i atomvåpen. Dette faller inn under et av NBIMs produktbaserte eksklusjonskriterier. Selskapenes hovedvirksomhet er produksjon av jetmotorer og flymaskiner til sivil luftfart.

Styret har godkjent investeringen etter en samlet og konkret vurdering av forvalters arbeid med ansvarlige investeringer, selskapenes eksponering mot de aktuelle eksklusjonskriteriene, samt brudde-

| | ESG-rating | | Karbonintensitet | |
|------|------------|--------|------------------|--------|
| | Tromsø kpk | Indeks | Tromsø kpk | Indeks |
| 2025 | 7,0 | 6,6 | 79 | 88 |
| 2024 | 7,2 | 6,7 | 46 | 97 |
| 2023 | 7,5 | 7,0 | 70 | 99 |
| 2022 | 7,1 | 6,7 | 87 | 124 |
| 2021 | 6,7 | 6,4 | 99 | 127 |

nes karakter og alvorlighetsgrad. Styret har lagt vekt på forvalters aktive eierskap og oppfølging innen ESG-området.

Per 31.12.2025 var tre av pensjonskassens fond klassifisert i artikkel 6 under SFDR. Dette gjelder fond forvaltet av GQG og Coatue, som er USAbaserte forvaltere utenfor SFDRs primære virkeområde, samt The Children's Investment Fund (TCI), som er stengt for nyinvesteringer. Styret har godkjent disse investeringene som begrunnede unntak fra pensjonskassens hovedregel om investering i fond klassifisert i artikkel 8 eller 9, etter en samlet vurdering av forvalternes arbeid med ansvarlige investeringer og fondenes samlede ESG-profil.

Investeringer i Russland

Styret i pensjonskassen har som en følge Russlands invasjon av Ukraina, og herunder brudd på folkeretten, vedtatt å ekskludere russiske verdipapirer fra pensjonskassens portefølje. Alle pensjonskassens forvaltere har trukket seg ut av russiske verdipapirer.

Investeringer i Israel og Palestina

Pensjonskassen følger NBIMs ekskluderingsliste for selskaper og utstedere som er eksponert mot konflikten mellom Israel og Palestina. NBIM vurderer imidlertid kun selskaper for ekskludering, og ikke statlige obligasjonsutstedere.

Per 30.06.2025 var pensjonskassen indirekte investert i israelske statsobligasjoner gjennom globale obligasjonsfond. Pensjonskassen tok forholdet opp med forvalterne, som deretter avviklet disse plasseringene i tråd med pensjonskassens retningslinjer.

Finansvirksomheten

Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at pensjonskassens eiendeler investeres slik at det oppnås best mulig avkastning innenfor forsvarlige risikorammer og det til enhver tid gjeldende regelverk. Kapitalforvaltningen skal bidra til at pensjonskassen har en forsvarlig bufferkapital og likviditet til å utbetale avtalte pensjoner til enhver tid, samt å gi en avkastning som reduserer behovet for innbetalinger fra arbeidsgiverne over tid. Årlig finansresultat, eller tidligere avsatte regnskapsreserver, skal minimum dekke de årlige finanskostnader (grunnlagsrenten).

Finansmarked og makro

2025 var preget av betydelige markedsbevegelser gjennom året, men endte med bred oppgang i både aksje- og rentemarkedene. Året startet med

økt geopolitisk uro, tiltakende proteksjonisme og uvanlig store valutabevegelser, som bidro til et markert fall i globale aksjer tidlig i året. Kronen styrket seg betydelig mot dollar, noe som ga svakere avkastning målt i norske kroner.

Markedsforløpet snudde i april, og utviklingen gjennom sommer og høst var sterk. Oppgangen i de globale markedene var i hovedsak drevet av teknologirelaterte sektorer og betydelige investeringer knyttet til kunstig intelligens. Globale aksjer i utviklede markeder steg 7,5 prosent målt i norske kroner og 19,2 prosent valutasikret, hvor forskjellen reflekterte en tydelig styrking av kronen gjennom året. Fremvoksende markeder steg 18,6 prosent, særlig drevet av halvleder- og elektronikkindustrien i Sør-Korea og Taiwan, i tillegg til perioder med bredere oppgang i Kina.

Rentemarkedene ga god avkastning gjennom året. Fallende markedsrenter og kredittpåslag i store deler av året bidro positivt, til tross for perioder med midlertidig uro. Norske obligasjoner steg 5,3 prosent, mens globale obligasjoner valutasikret til norske kroner økte 4,8 prosent. Norges Bank kuttet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng i juni og september og avsluttet året på 4,0 prosent. Både den europeiske og amerikanske sentralbanken kuttet renten to ganger i løpet av 2025.

Året ble preget av omfattende handelspolitiske forhandlinger, og nye tollsatser fra USA er høyere enn historisk, men lavere enn opprinnelig signalisert. Avklarte avtaler bidro til redusert usikkerhet og støttet risikoappetitten mot slutten av året.

Retningslinjer for kapitalforvaltningen

Styret har utarbeidet strategi og retningslinjer for kapitalforvaltningen, som blir revidert minst én gang i året. Disse fastsetter rammer for plassering av pensjonskassens midler, risikorammer og krav til løpende oppfølging. Strategi og retningslinjer skal sikre at pensjonskassen oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset pensjonskassens risikobærende evne.

Forvaltningen av pensjonskassens midler var til og med 31.12.2022 delt mellom selskapsporteføljen og kollektivporteføljen, som ble forvaltet separat. Kollektivporteføljen besto av pensjonsmidlene, mens selskapsporteføljen besto av pensjonskassens egenkapital.

Per 1.6.2022 ble pensjonskassens investeringseie endommer solgt til Tromsø kommune. Eiendommene ble overført til pensjonskassen som kjernekapital da pensjonskassen ble opprettet i 2014. Samlet

salgsproveny var 368,1 millioner kroner.

Investerings eiendommene ble forvaltet gjennom selskapsporteføljen. Da eiendeler som utgjorde en så betydelig andel av selskapsporteføljens aktiva ble avhendet, evaluerte styret hele porteføljesammensetningen på nytt. Resultatet ble at styret valgte å slå sammen forvaltningen av selskaps- og kollektivporteføljen fra og med 1.1.2023. Sammensetningen av den nye totalporteføljen ga omtrent samme samlede risiko for pensjonskassen som før investerings eiendommene ble solgt.

I 2025 har styret gjort enkelte tilpasninger i strategisk aktivaallokering. Renterisikoen er økt noe gjennom økt vekt mot globale obligasjoner på bekostning av norske/nordiske obligasjoner. Dette tiltaket styrker risikospredningen i porteføljen. Videre har styret foretatt en marginal økning i aksjeeksponering. Endringene er implementert per

31.12.2025.

Forvaltningen av porteføljen er utkontraktert til profesjonelle og anerkjente kapitalforvaltere. Porteføljen er plassert i bredt diversifiserte fond hos ulike forvaltere.

Plassering av pensjonskassens midler

Per 31.12.2025 utgjorde kollektivporteføljens andel 90,5 prosent av totalporteføljen, mens selskapsporteføljens andel utgjorde 9,5 prosent av totalporteføljen.

Tabell 5 og 6 viser aktivaforordelingen i totalporteføljen per 31.12.2025 sammenlignet med de fire foregående årene. For årene 2021 – 2022 framkommer tallene ved å summere kollektiv- og selskapsporteføljen.

Plasseringenes markedsverdi per utgangen av de fem siste årene framgår i tabell 6.

Tabell 5: Aktivaforordeling, totalporteføljen

| Aktivaforordeling totalporteføljen | Eksponering i prosent | | | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
| Aksjer utviklede markeder | 25,7 % | 21,8 % | 24,5 % | 28,1 % | 28,7 % |
| Aksjer framvoksende markeder | 2,5 % | 2,4 % | 1,9 % | 4,6 % | 3,0 % |
| Ikke-børsnoterte aksjer | 0,8 % | 0,7 % | 0,28 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Høyrenteobligasjoner | 0,0 % | 3,0 % | 3,1 % | 6,9 % | 7,3 % |
| Globale obligasjoner | 28,8 % | 21,7 % | 22,4 % | 24,6 % | 24,9 % |
| Norske/nordiske obligasjoner | 28,5 % | 32,2 % | 32,3 % | 20,1 % | 19,8 % |
| Ubelånt eiendom | 10,0 % | 10,2 % | 8,9 % | 12,5 % | 12,0 % |
| Belånt eiendom | 0,3 % | 0,4 % | 0,44 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Pengemarked/bank | 3,4 % | 7,7 % | 6,2 % | 3,1 % | 4,4 % |
| Totalt | 100% | 100% | 100% | 100% | 100,0 % |

Tabell 6: Aktivaforordeling, totalporteføljen

| Aktivaforordeling totalporteføljen | Eksponering i millioner kroner | | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
| Aksjer utviklede markeder | 2 127 | 1 665 | 1 634 | 1 457 | 1 600 |
| Aksjer framvoksende markeder | 209 | 181 | 130 | 238 | 165 |
| Ikke-børsnoterte aksjer | 64 | 53 | 18,4 | - | - |
| Høyrenteobligasjoner | - | 232 | 208 | 360 | 405 |
| Globale obligasjoner | 2 379 | 1 654 | 1 497 | 1 276 | 1 388 |
| Norske/nordiske obligasjoner | 2 360 | 2 455 | 2 152 | 1 541 | 1 199 |
| Ubelånt eiendom | 827 | 778 | 591 | 645 | 1 045 |
| Belånt eiendom | 22 | 29 | 29,3 | - | - |
| Pengemarked/bank | 281 | 587 | 412 | 286 | 375 |
| Totalt | 8 268 | 7 634 | 6 672 | 5 803 | 6 176 |

Da kollektiv- og selskapsporteføljen ble forvaltet separat, var det betydelig forskjell på risikoeksponeringen i de to porteføljene. Dette er illustrert i tabell 7 og 8, først for kollektivporteføljen og deretter selskapsporteføljen.

Pensjonskassens midler er plassert i bredt diversifiserte verdipapirfond med mandat til å investere i et stort utvalg av verdipapirer over store deler av verden. I de følgende tabellene vises noen eksempler på pensjonskassens investeringer. Det bemerkes at investeringer i verdipapirfond innebærer at pensjonskassen selv ikke har direkte innflytelse på enkeltplasseringer.

Fordeling mellom ulike land:

Tabell 9 og 10 viser hvordan henholdsvis aksje- og obligasjonsporteføljen er fordelt på ulike land.

Den store eksponeringen mot amerikanske aksjer skyldes at USA utgjør hele 62 prosent av verdensindeksen. Pensjonskassen har ikke plasseringer i det norske aksjemarkedet, men har allikevel en vesentlig eksponering mot norsk økonomi gjennom obligasjonsporteføljen, som man ser av neste tabell:

Fordeling mellom ulike bransjer:

Tabell 11 og 12 viser de ti største bransjene i henholdsvis aksje- og obligasjonsporteføljen. Oversiktene er basert på FactSets bransjeklassifisering, oversatt til norsk.

Bransjesammensetningen i obligasjonsporteføljen avviker fra bransjesammensetningen i aksjepor-
teføljen. Dette bidrar til god risikospredning:

Tabell 7: Aktivafordeling, kollektivporteføljen

| Aktivafordeling, kollektivporteføljen | Eksponering i millioner kroner | | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
| Aksjer utviklede markeder | 1925 | 1506 | 1430 | 1 457 | 1 600 |
| Aksjer framvoksende markeder | 190 | 164 | 114 | 238 | 165 |
| Ikke-børsnoterte aksjer | 58 | 48 | 16,1 | - | - |
| Høyrenteobligasjoner | 0 | 210 | 182 | 360 | 405 |
| Globale obligasjoner | 2153 | 1497 | 1310 | 1 276 | 1 388 |
| Norske/nordiske obligasjoner | 2136 | 2221 | 1883 | 1 042 | 1 107 |
| Ubelånt eiendom | 748 | 704 | 517 | 645 | 670 |
| Belånt eiendom | 20 | 27 | 25,6 | - | - |
| Pengemarked/bank | 254 | 531 | 361 | 161 | 245 |
| Totalt | 7482 | 6909 | 5838 | 5 179 | 5 579 |

Tabell 8: Aktivafordeling, selskapsporteføljen

| Aktivafordeling, selskapsporteføljen | Eksponering i millioner kroner | | | | |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
| Aksjer utviklede markeder | 202 | 158 | 204 | - | - |
| Aksjer framvoksende markeder | 20 | 17 | 16 | - | - |
| Ikke-børsnoterte aksjer | 6 | 5 | 2,3 | - | - |
| Høyrenteobligasjoner | 0 | 22 | 26 | - | - |
| Globale obligasjoner | 226 | 157 | 187 | - | - |
| Norske/nordiske obligasjoner | 224 | 233 | 269 | 499 | 92 |
| Ubelånt eiendom | 79 | 74 | 74 | - | 375 |
| Belånt eiendom | 2 | 3 | 3,7 | - | - |
| Pengemarked/bank | 27 | 56 | 52 | 125 | 130 |
| Totalt | 785 | 725 | 834 | 624 | 597 |

Tabell 9: De ti største landene i aksjeporteføljen

| Land | % av totalporteføljen | % av aksjeporteføljen |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Norge | 15,4 % | 30,9 % |
| USA | 26,6 % | 18,7 % |
| Sverige | 5,7 % | 11,3 % |
| Finland | 2,4 % | 4,8 % |
| Tyskland | 2,3 % | 4,2 % |
| Danmark | 1,8 % | 3,6 % |
| Japan | 2,5 % | 3,1 % |
| Kina | 1,5 % | 2,6 % |
| Frankrike | 3,2 % | 2,6 % |
| Storbritannia | 1,7 % | 2,1 % |
| Sum topp 10 | 63,1 % | 83,8 % |

Tabell 10: De ti største landene i obligasjonsporteføljen

| Bransje | % av total-porteføljen | % av obligasjons-porteføljen |
|--------------------|------------------------|------------------------------|
| Norge | 15,4 % | 30,9 % |
| USA | 26,6 % | 18,7 % |
| Sverige | 5,7 % | 11,3 % |
| Finland | 2,4 % | 4,8 % |
| Tyskland | 2,3 % | 4,2 % |
| Danmark | 1,8 % | 3,6 % |
| Japan | 2,5 % | 3,1 % |
| Kina | 1,5 % | 2,6 % |
| Frankrike | 3,2 % | 2,6 % |
| Storbritannia | 1,7 % | 2,1 % |
| Sum topp 10 | 63,1 % | 83,8 % |

Tabell 11: De ti største bransjene i aksjeporteføljen

| Land | % av totalporteføljen | % av aksjeporteføljen |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Finans | 32,0 % | 18,9 % |
| Teknologiske tjenester | 5,2 % | 17,2 % |
| Elektronikk | 5,1 % | 16,1 % |
| Helseteknologi | 2,1 % | 5,6 % |
| Detaljhandel | 2,1 % | 5,2 % |
| Forsyning | 4,7 % | 4,7 % |
| Industriproduksjon | 2,4 % | 4,5 % |
| Stabilt konsum | 2,0 % | 4,3 % |
| Kommunikasjon | 1,9 % | 3,4 % |
| Industrielle tjenester | 1,0 % | 3,1 % |
| Sum topp 10 | 58,5 % | 82,9 % |

Tabell 12: De ti største bransjene i obligasjonsporteføljen

| Bransje | % av total-porteføljen | % av obligasjons-porteføljen |
|------------------------------|------------------------|------------------------------|
| Finans | 32,0 % | 43,7 % |
| Offentlige myndigheter | 7,3 % | 25,2 % |
| Forsyning | 4,7 % | 5,5 % |
| Industriproduksjon | 2,4 % | 1,9 % |
| Kommunikasjon | 1,9 % | 1,4 % |
| Prosessindustri | 1,0 % | 1,2 % |
| Stabilt konsum | 2,0 % | 1,2 % |
| Syklisk konsum | 1,1 % | 1,0 % |
| Detaljhandel | 2,1 % | 1,0 % |
| Ikke-energibærende mineraler | 0,7 % | 0,9 % |
| Sum topp 10 | 55,2 % | 83,0 % |

Tabell 13: De ti største selskapene i aksjeporteføljen

| Selskap | % av totalporteføljen | % av aksjeporteføljen |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Microsoft Corporation | 1,5 % | 5,3 % |
| Visa Inc. | 0,8 % | 2,8 % |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | 0,8 % | 2,7 % |
| General Electric Company | 0,6 % | 2,0 % |
| NVIDIA Corporation | 0,6 % | 2,0 % |
| Meta Platforms Inc. | 0,5 % | 1,8 % |
| AT&T Inc. | 0,5 % | 1,6 % |
| Safran SA | 0,5 % | 1,6 % |
| Verizon Communications Inc. | 0,4 % | 1,3 % |
| Progressive Corporation | 0,4 % | 1,3 % |
| Sum topp 10 | 6,3 % | 22,4 % |

Tabell 14: De ti største plasseringene i obligasjonsporteføljen

| Obligasjonsutsteder | % av totalporteføljen | % av obligasjonsporteføljen |
|--|-----------------------|-----------------------------|
| Government of the United States of America | 4,2 % | 6,9 % |
| Federal National Mortgage Association | 1,5 % | 2,4 % |
| Government of Germany | 1,4 % | 2,3 % |
| Government of Japan | 1,2 % | 1,9 % |
| SpareBank 1 SMN | 1,2 % | 1,9 % |
| Government of China | 1,1 % | 1,8 % |
| Sparebanken Norge | 0,9 % | 1,4 % |
| Danske Bank A/S | 0,8 % | 1,3 % |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | 0,8 % | 1,3 % |
| Government of Romania | 0,7 % | 1,2 % |
| Sum topp 10 | 13,8 % | 22,4 % |

De største enkeltplasseringene i porteføljen

Tabell 13 viser de ti største selskapene i aksjeforføljen.

Neste tabell 14 ser vi de ti største plasseringene i obligasjonsporteføljen. I denne porteføljen finner man både kommersielle selskaper og offentlige myndigheter blant utstederne.

Avkastning

Pensjonskassens investeringer ga 5,9 prosent avkastning i 2025. Tabell 16 over viser verdjustert avkastning per aktivaklasse og totalt for perioden 2021 – 2025.

Styret konstaterer at avkastningen i 2025 var i tråd med pensjonskassens interne målsetting i absolutt forstand. Avkastningen var imidlertid svakere enn man kunne forvente basert på den generelle markedsutviklingen. Årsaken var at flere

av pensjonskassens aksjefond underpresterte i forhold til referanseindeksen.

Styret følger løpende opp forvaltere med relativ underprestasjon gjennom regelmessige rapporteringer og dialog, og vurderer årsaker, tiltak og eventuelle endringer i mandat eller forvalterstruktur ved behov. Oppfølgingen skjer innenfor pensjonskassens fastsatte risikorammer og med mål om å sikre god langsiktig avkastning.

Aktivklassen belånt eiendom består kun av pensjonskassens eierandel i Polaris Eiendom AS. Aksjene er ikke børsnotert og omsettes kun sporadisk, noe som kan gi store kursvariasjoner. Pensjonskassen verdsetter denne eierposten basert på siste omsatte kurs, som per 31.12.2025 var lavere enn siste omsatte kurs per 31.12.2024.

Det vises ellers til markedskommentaren lenger opp, under avsnittet «finansmarked og makro».

Tabell 15: Avkastning i kollektivporteføljen

| Avkastning i kollektivporteføljen | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| Aksjer utviklede markeder | 5,3 % | 19,8 % | 22,8 % | -21,4 % | 20,3 % |
| Aksjer framvoksende markeder | -7,1 % | 39,3 % | 14,2 % | -14,2 % | 1,6 % |
| Ikke-børsnoterte aksjer | -1,2 % | 24,5 % | -41,5 % | | |
| Høyrenteobligasjoner | 2,0 % | 7,3 % | 11,7 % | -11,7 % | 6,1 % |
| Globale obligasjoner | 6,2 % | 3,3 % | 5,9 % | -13,5 % | -0,6 % |
| Norske/nordiske obligasjoner | 6,1 % | 6,8 % | 4,2 % | -4,0 % | 0,5 % |
| Ubelånt eiendom | 8,5 % | 7,7 % | -6,6 % | -2,5 % | 11,9 % |
| Belånt eiendom | -22,2 % | 0,0 % | -12,7 % | | |
| Pengemarked/bank | 5,0 % | 5,5 % | 4,8 % | 2,2 % | 1,0 % |
| Samlet avkastning | 5,9 % | 11,0 % | 9,0 % | -11,7 % | 7,6 % |

Tabell 16: Avkastning i kollektivporteføljen

| | Avkastning siste kalenderår | | Annualisert avkastning siste 5 år | |
|-------------|-----------------------------|--------|-----------------------------------|--------|
| | Tromsø kpk | Indeks | Tromsø kpk | Indeks |
| 2025 | 5,9 % | 7,9 % | 4,0 % | 4,9 % |
| 2024 | 11,0 % | 10,8 % | 4,5 % | 4,8 % |
| 2023 | 9,0 % | 8,5 % | 4,2 % | 4,4 % |
| 2022 | -11,7 % | -8,9 % | 2,2 % | 2,7 % |
| 2021 | 7,6 % | 7,3 % | 6,0 % | 5,7 % |

Tabell 16 over viser avkastningen i kollektivporteføljen de siste fem årene sammenlignet med indeks. Den viser også annualisert avkastning de siste fem årene sammenlignet med indeks. Indeksverdiene framkommer som et veid gjennomsnitt av offentlig tilgjengelige indekser per aktivaklasse.

Finansiell risiko

Styret har valgt en forvaltningsstrategi med moderat risiko. Med risiko menes i denne sammenheng sannsynligheten for tap i våre aktivas verdi i forhold til tilgjengelig bufferkapital. For å sikre en høyest mulig avkastning i forhold til det valgte risikonivå, har pensjonskassen bygd opp en forvaltningsportefølje som består av obligasjoner, aksjer, eiendom og bankinnskudd. De ulike aktiva er i varierende grad utsatt for finansiell risiko. Aksjerisiko, eiendomsrisiko, kredittisiko, renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko er hovedformene for finansiell risiko disse plasseringene er utsatt for.

Aksjerisiko

Med aksjerisiko menes risiko for tap på aksjer som følge av endringer i markedspriser på disse. Pensjonskassen har fastsatt allokeringsrammer for å begrense denne type risiko.

Eiendomsrisiko

Med eiendomsrisiko menes risiko for tap av verdi av eiendom som følge av nedgang i markedspriser på disse. Pensjonskassens eiendomseksponering er i hovedsak plasseringer i bredt diversifiserte ubelånte eiendomsfond der motpartsrisikoen anses som moderat. I tillegg har pensjonskassen investert et mindre beløp i det nordnorske eiendomsselskapet Polaris Eiendom AS.

Kredittisiko

Med kredittisiko menes risiko for at utsteder av en obligasjon misligholder sine forpliktelser. For å holde kredittisikoen innenfor akseptable rammer, har styret fastsatt krav til kredittverdighet til investeringer som inngår i de finansielle porteføljene og forhåndsgodkjent forvalternes kredittvurderingssystem. Porteføljen av høyrenteobligasjoner har høyest kredittisiko. Her har styret fastsatt at kredittverdigheten til utstederne i hovedsak skal være i øvre ende blant utstedere i denne kategorien.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for verditap på rentebærende instrumenter, som obligasjoner og pengemarkedsplasseringer, på grunn av endringer i det generelle rentenivået. Høyere renter vil, alt annet likt, redusere omsetningsverdien av rentebærende instrumenter på kort sikt, men på den annen side gi høyere løpende avkastning på lengre sikt. Pensjonskassen har fastsatt rammer for durasjon for å styre renterisikoen i porteføljen. Pensjonskassens forvaltere anvender renterelaterte derivater for å styre markedsrisikoen knyttet til obligasjonsporteføljen. Hensikten er å effektivt gjennomføre strategien på en mest mulig effektiv måte uten å øke risikoeksponeringen.

Valutarisiko

Valutarisiko er verdiendringer som følge av svingninger i valutakursene. Pensjonskassen valutasikrer om lag 46 prosent av aksjeporteføljen, mens øvrige utenlandske plasseringer er fullt ut valutasikret. Dermed er cirka 13 prosent av totalporteføljen eksponert mot svingninger i valutakursene. Alt annet likt vil en styrking av norske kroner påvirke verdien av disse investeringene negativt.

Likviditetsrisiko

Pensjonskassen skal til enhver tid holde en likviditetsreserve som tilsvarer to måneders pensjonsutbetaling. Pensjonskassen kan på kort varsel omgjøre store deler av sine investeringer til likviditet, og likviditetsrisikoen anses derfor som meget lav.

Likviditetsutviklingen gjennom 2025 er vist i kontantstrømoppstillingen. Netto kontantstrøm i 2025 var positiv med 9,38 millioner kroner og likviditetsbeholdningen per 31.12.2025 var 49,6 millioner kroner.

Pensjonskassen har løpende inntekter hovedsakelig fra premieinnbetalinger (månedlig) og refusjoner fra andre pensjonsinnretninger (månedlig).

Innbetalt premie fordeles mellom konto for pensjonsutbetaling, driftskonto og verdipapirporteføljen. Inngående refusjoner betales til pensjonsutbetalingskonto og dekker utgående refusjoner og pensjonsutbetalinger. Renter og utbytter fra verdipapirfond reinvesteres vanligvis i de respektive fond. Nye investeringsaktiviteter finansieres ved salg av verdipapirer.

Risikorapportering

Styret har tilgang til en portal som viser estimert utvikling i porteføljene på daglig basis, samt månedlige rapporter med avstemte verdier. Utviklingen i porteføljene gjennomgås i detalj i alle ordinære styremøter og styreseminarer. Styret legger stor vekt på å videreutvikle sin kompetanse innen kapitalforvaltning.

Avkastningen som oppnås blir løpende målt i forhold til relevante referanseindekser. Beregninger av det forenklete solvenskapitalkravet utarbeides og drøftes i styret kvartalsvis, eller oftere ved behov.

Risikostyring og soliditet

Risikostyringen blir fulgt opp gjennom internkontrollrutiner. Pensjonskassen har kartlagt de vesentligste risikoene knyttet til følgende overordnede målsettinger:

Tromsø kommunale pensjonskasse skal

- etterleve lover, regler og interne retningslinjer, og ikke ha vesentlige feil i intern og ekstern rapportering
- ta samfunnsansvar ved bærekraftige investeringer
- sørge for effektiv og rasjonell drift
- yte god kundeservice for medlemmene og tilhørende virksomheter
- være en foretrukken arbeidsplass innenfor pensjon og kapitalforvaltning
- være framtidrettet og ha fokus på utvikling- og forbedringsarbeid

Risikoene er vurdert med sannsynlighet og konsekvens, og kontrolltiltak er beskrevet. Awik registreres og følges opp fortløpende. Styret har i 2025 gjennomgått dokumentasjonen med bakgrunn i daglig leders faste rapport om internkontroll.

Regulatoriske krav til kapitaldekning

Det stilles regulatoriske krav til hvordan kapitalen kan investeres, og hvordan pensjonskassen utøver sin forvaltning. Pensjonskassens finansielle risiko styres blant annet gjennom oppfølging og rapportering av etablerte overordnede mål knyttet til det forenklete solvenskapitalkravet for pensjonskasser som trådte i kraft per 1.1.2019.

Finanstilsynet følger opp pensjonskassene hvert halvår, ved at pensjonskassene rapporterer på det forenklete solvenskapitalkravet etter en standard modell. Modellen beregner solvenskapitaldekningen, som er definert som pensjonskassens ansvarlige kapital dividert på solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet er et anslag på hvilket beløp pensjonskassen kan antas å tape med 0,5 prosent sannsynlighet. Pensjonskassene er pålagt å ha en solvenskapitaldekning på over 100 prosent til enhver tid. I henhold til beregningen for fjerde kvartal 2025 var pensjonskassens ansvarlige kapital 2 491 millioner kroner, mens samlet solvenskapitalkrav var 1 660 millioner kroner. Dette tilsvarer en solvenskapitaldekning på 150 prosent.

Styret har fastsatt risikomål- og rammer for å sikre at risikoene både innen forsikring og kapitalforvaltning bidrar til en akseptabel balanse mellom utvikling, avkastning og risiko. Etter pensjonskassens strategi for risikostyring er målsettingen over tid å holde en solvenskapitaldekning på mellom 135 prosent og 160 prosent. Dersom solvenskapitaldekningen faller under 120 prosent, skal styret kalles sammen og vurdere tiltak for å styrke solvenskapitaldekningen. Tiltak kan blant annet være reduksjon av risiko, økning i premietilskudd eller egenkapitalinnskudd. Med en solvenskapitaldekning på 150 prosent anser styret pensjonskassens kapitalisering som betryggende.

Egenvurdering av risiko

Pensjonskassen er pålagt å gjennomføre en bredere egenvurdering av risiko og samlet kapitalbehov etter finansforetakslovens § 13-6 minimum årlig. Egenvurderingen skal analysere hvilke enkelte risikoer og samlet risiko som er knyttet til virksomheten.

Risikovurderingen skal ta hensyn til kredittrisiko, likviditetsrisiko, finansieringsrisiko, markeds- og valutarisiko, operasjonell risiko og annen risiko knyttet til pensjonskassens virksomhet. Kapitalbehovet skal analyseres på kort og lengre sikt. Vurderingen av kapitalbehov skal omfatte størrelsen på, og sammensetningen og fordelingen av, kapitalen sammenholdt med arten og omfanget av den risiko som til enhver tid er knyttet til virksomheten.

Egenvurderingen skal videre inneholde en redegjørelse for metoder og prosesser som benyttes for å påvise og vurdere risikoer på kort og lang sikt og en beskrivelse av hvordan egenvurderingen er integrert i pensjonskassens risikostyring og ved strategiske beslutninger.

Ettersom pensjonskassens styre har besluttet at faktorer knyttet til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG) skal tas hensyn til i kapitalforvaltningen, skal egenvurderingen omfatte nye og framtidige risikoer i forbindelse med klimaendringer,

ressursbruk og miljø, samt risikoer for avskrivninger av eiendeler som følge av regelendringer.

I pensjonskassen gjennomføres årlig egenredering av risiko. Pensjonskassens årlige egenredering for 2025 ble sluttført i november. Styret konkluderte med at pensjonskassens ansvarlige kapital i tillegg til forhåndsdefinerte tiltak gir god trygghet for pensjonskassens evne til å møte sine forpliktelser, også ved en svært negativ utvikling i finansmarkedene. Analysen avdekte ellers ingen vesentlige mangler i pensjonskassens risikostyringssystem.

Kontrollfunksjoner

Etter ikrafttredelse av Direktiv (EU) 2016/2341 (IORP II) per 1.1.2023 skal alle pensjonsforetak ha aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon og internrevisjon som kontrollfunksjoner.

Kontrollfunksjonene har etter forskrift om pensjonsforetak § 24 (5) plikt til å melde fra til Finanstilsynet hvis det er risiko for at pensjonskassen ikke vil oppfylle lov- eller forskriftskrav av vesentlig betydning for medlemmene, eller de er påvist vesentlig overtredelse av lover eller forskrifter som gjelder for pensjonskassen og pensjonskassens styre ikke innen rimelig tid har iverksatt hensiktsmessige tiltak for å rette på forholdet.

Risikostyringsfunksjonen

Risikostyringsfunksjonen skal påse at risikoene knyttet til pensjonskassens virksomhet er identifisert, målt, styrt og overvåket, og skal rapportere om disse til pensjonskassens styre.

I pensjonskassen har risikostyringsfunksjonen blant annet som oppgave å overvåke og rapportere pensjonskassens solvenskapitaldekning, og å tilrettelegge for styrets årlige egenredering av risiko.

Styret har vedtatt instruks for risikostyringsfunksjonen som avklarer funksjonens formål, ansvar og oppgaver.

Aktuarfunksjonen

Aktuarfunksjonen skal påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte, herunder

- samordne beregningen av forsikringsavsetninger
- sikre at metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige,
- vurdere om dataene som benyttes i beregningen av forsikringsavsetninger er tilstrekkelige og av nødvendig kvalitet,

- sammenlikne de forutsetninger som ligger til grunn for forsikringsavsetningene mot pensjonskassens erfaringer
- informere styret og ledelsen om hvorvidt beregningen av forsikringsavsetningene er pålitelige og tilstrekkelige
- uttale seg om pensjonskassens retningslinjer for tegning av forsikringer
- uttale seg om foretakets gjenforsikringsordninger er tilstrekkelige
- bidra til effektiv gjennomføring av risikostyringssystemet

Aktuarfunksjonen skal også påse at tilordning av avkastning og overskudd ved forvaltning av midler samt overskudd på risikoresultat skjer i henhold til forsikringsvirksomhetsloven.

Styret har vedtatt instruks for aktuarfunksjonen som avklarer funksjonens formål, ansvar og oppgaver. Aktuarfunksjonen avlegger en årlig rapport til styret om de ovennevnte forhold.

Internrevisjon

Internrevisjonsfunksjonen skal kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisor skal på oppdrag fra pensjonskassen kontrollere de virksomhetsområder som styret mener er prioritert.

Styret har vedtatt instruks for internrevisjonen som avklarer internrevisjonens formål, ansvar og myndighet og gir føringer for internrevisjonens arbeid. Internrevisjonen skal rapportere forhold som vurderes som utilfredsstillende til styret og daglig leder. Internrevisjonen skal minst én gang i året avgi rapport til styret om risikostyringen og internkontrollen.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er ført etter gjeldende lover og forskrifter for pensjonskasser. Pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av pensjonskassens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat på balanse dagen. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift og at pensjonskassen drives videre under gjeldende regelverk og rammebetingelser.



De ansatte i pensjonskassen.
Foto: Ørjan Marakatt Bertelsen

Tromsø, den 12. mars 2026
Styret i Tromsø kommunale pensjonskasse

Signert elektronisk av følgende personer:

Oddmund Åsen
Styreleder

Hugo Bardo
Nestleder

Randi E. Furulund,
styremedlem

Anne Birgit Nilsen
Styremedlem

Erlend Losnegaard Mevik
Styremedlem

Anni Beate Skogmann
Styremedlem

Mikal Hansen
Styremedlem

Erling Høyner-Pettersen
Daglig leder

Regnskap og noter



Resultatregnskap

| TEKNISK REGNSKAP | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|------|---------------------|---------------------|
| 1. Premieinntekter | | | |
| 1.1 Forfalte premier, brutto | 26 | 603 643 227 | 582 275 675 |
| 1.2 Avgitte gjenforsikringspremier | 20 | -195 000 | -195 000 |
| Sum premieinntekter for egen regning | | 603 448 227 | 582 080 675 |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | 109 155 182 | 99 092 902 |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer | | -49 788 660 | 277 655 178 |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | | 353 751 098 | 231 467 864 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | 413 117 620 | 608 215 943 |
| 4. Andre forsikringsrelaterte inntekter | | 2 202 439 | 2 167 752 |
| 5. Pensjoner | | | |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv. | | | |
| 5.1.1 Brutto | 31 | -198 435 006 | -183 780 424 |
| Sum pensjoner | | -198 435 006 | -183 780 424 |
| 6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 6.1 Endring i premiereserve mv. | | | |
| 6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto | 22 | -425 471 359 | -404 217 186 |
| 6.4 Endring i bufferfond | 22 | -192 520 213 | -374 511 245 |
| 6.5 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | | | |
| 6.5.1 Endring i premiefond | 22 | -11 473 661 | -37 671 281 |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | -629 465 233 | -816 399 712 |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet | 16 | -82 672 849 | -100 010 884 |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 16 | -30 468 867 | -17 343 398 |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser | | -113 141 716 | -117 354 282 |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader | | | |
| 9.1 Forvaltningskostnader | | -25 904 658 | -20 540 984 |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | 3,18 | -21 012 657 | -21 657 199 |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | | -46 917 314 | -42 198 183 |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader | | 0 | 0 |
| 11. Resultat av teknisk regnskap | | 30 809 016 | 32 731 769 |

| IKKE-TEKNISK REGNSKAP | Note | | |
|--|------|--------------------|--------------------|
| 12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | | 10 993 578 | 11 012 240 |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer | | -3 469 900 | 22 042 361 |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | | 35 628 087 | 25 743 384 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | 43 151 765 | 58 797 984 |
| 14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | | |
| 14.1 Forvaltningskostnader | | -2 608 991 | -2 282 729 |
| 14.2 Andre kostnader | | -879 640 | -1 298 329 |
| Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | -3 488 631 | -3 581 058 |
| 15. Resultat av ikke-teknisk regnskap | | 39 663 133 | 55 216 926 |
| 16. Resultat før skattekostnad | | 70 472 149 | 87 948 696 |
| 17. Skattekostnader | 4,5 | -22 469 379 | 1 392 534 |
| 18. Resultat før andre inntekter og kostnader | | 48 002 770 | 89 341 230 |
| 19. Andre inntekter og kostnader | | | |
| 19.1.2 Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger | 11 | 937 813 | 296 211 |
| 19.1.5 Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet | | -234 453 | 0 |
| Sum andre resultatkomponenter | | 703 360 | 296 211 |
| 20. Totalresultat | | 48 706 130 | 89 637 440 |
| Avkastning til risikoutjevningsfond | 16 | -5 977 244 | 0 |
| Overført til risikoutjevningsfond | | 0 | -10 170 910 |
| Overført til annen opptjent egenkapital | | -42 728 886 | -79 466 530 |
| Sum overføringer | 16 | -48 706 130 | -89 637 440 |

Balanse

| EIENDELER | Noter | 2025 | 2024 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | | |
| 2. Investeringer | | | |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 7 | 304 386 508 | 250 409 573 |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer | 8 | 470 494 214 | 455 899 183 |
| 2.4.3 Utlån og fordringer | 6,12 | 445 507 | 27 315 |
| Sum investeringer | | 775 326 229 | 706 336 071 |
| 3. Fordringer | | | |
| 3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger | | 3 332 815 | 3 211 140 |
| 3.2 Andre fordringer | | 235 920 | 215 736 |
| Sum fordringer | | 3 568 735 | 3 426 876 |
| 4. Andre eiendeler | | | |
| 4.1 Anlegg og utstyr | | 0 | 576 |
| 4.2 Kasse, bank | | 8 495 610 | 8 913 719 |
| Sum andre eiendeler | | 8 495 610 | 8 914 294 |
| 5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | | |
| 5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 6 543 090 | 15 471 274 |
| Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 6 543 090 | 15 471 274 |
| Sum eiendeler i selskapsporteføljen | | 793 933 664 | 734 148 514 |
| EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | | |
| 6. Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 7 | 4 544 601 564 | 4 471 379 405 |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer | 8 | 82 831 215 | 95 368 646 |
| 6.4.3 Utlån og fordringer | 6,12 | 7 567 565 427 | 7 022 721 323 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 7 022 721 323 | 6 101 592 134 |
| Sum eiendeler i kundeporteføljene | | 8 361 499 091 | 7 756 869 837 |
| SUM EIENDELER | | 7 756 869 837 | 6 972 009 693 |

Egenkapital og forpliktelser

| | Noter | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|----------|----------------------|----------------------|
| 10. Innskutt egenkapital | 14 | 372 903 528 | 360 054 838 |
| 11. Opptjent egenkapital | | | |
| 11.1 Risikoutjevningfond | | 109 033 177 | 103 055 933 |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital | | 377 051 465 | 334 322 578 |
| Sum opptjent egenkapital | | 486 084 642 | 437 378 511 |
| 13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 13.1 Premiereserve mv. | 22,24 | 5 873 123 711 | 5 447 652 352 |
| 13.4 Bufferfond | 21,22 | 1 234 681 021 | 1 042 160 808 |
| 13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 22,24,25 | 350 727 517 | 429 852 230 |
| Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser | | 7 458 532 250 | 6 919 665 391 |
| 15. Avsetninger for forpliktelser | | | |
| 15.1 Pensjonsforpliktelser o.l. | 11 | 2 731 331 | 2 609 249 |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt | | | |
| 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt | 4,5 | 14 276 138 | 10 538 264 |
| 15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt | 4,5 | 17 643 545 | 17 106 512 |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser | | 6 351 353 | 6 452 937 |
| Sum avsetninger for forpliktelser | | 41 002 367 | 36 706 962 |
| 16. Forpliktelser | | | |
| 16.3 Andre forpliktelser | | 1 573 805 | 1 661 636 |
| Sum forpliktelser | | 1 573 805 | 1 661 636 |
| 17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | | | |
| 17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter | | 1 402 500 | 1 402 500 |
| Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter | | 1 402 500 | 1 402 500 |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE | | 8 361 499 091 | 7 756 869 837 |

Egenkapitalendringer

| | Opptjent egenkapital | | | | |
|--|----------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
| | Annen innskutt egenkapital | Risiko-utjevningss-fond | Opptjent egenkapital | Sum opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
| Egenkapital pr. 31.12.2023 | 347 613 745 | 92 885 023 | 254 856 048 | 347 741 071 | 695 354 817 |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | | | 89 341 230 | 89 341 230 | 89 341 230 |
| Andre inntekter og kostnader | | | 296 211 | 296 211 | 296 211 |
| Totalresultat | | | 89 637 440 | 89 637 440 | 89 637 440 |
| Endring i risikoutjevningssfond | | 10 170 910 | -10 170 910 | 0 | 0 |
| Sum disponeringer | | 10 170 910 | 79 466 530 | 89 637 440 | 89 637 440 |
| Endring i innskutt egenkapital | 12 441 093 | | | | 11 932 139 |
| Egenkapital pr. 31.12.2024 | 360 054 838 | 103 055 933 | 334 322 578 | 437 378 511 | 797 433 351 |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | | | 48 002 770 | 48 002 770 | 48 002 770 |
| Andre inntekter og kostnader | | | 703 360 | 703 360 | 703 360 |
| Totalresultat | | | 48 706 130 | 48 706 130 | 48 706 130 |
| Endring i risikoutjevningssfond | | 5 977 244 | -5 977 244 | 0 | 0 |
| Sum disponeringer | | 5 977 244 | 42 728 886 | 48 706 130 | 48 706 130 |
| Endring i innskutt egenkapital | 12 848 690 | | | | 12 848 690 |
| Egenkapital pr. 31.12.2025 | 372 903 528 | 109 033 177 | 377 051 465 | 486 084 642 | 858 988 170 |

Kontantstrømoppstilling

| | 2025 | 2024 |
|--|---------------------|---------------------|
| Innbetalte premier | 422 790 084 | 548 402 594 |
| Overført premiereserve fra andre selskap | -195 000 | -195 000 |
| Utbetalt gjenforsikring | -206 489 125 | -194 082 154 |
| Utbetalte pensjoner | 23 236 946 | 23 533 704 |
| Innbetalinger refusjoner | -15 825 047 | -14 339 045 |
| Utbetalinger refusjoner | 1 134 071 | 1 061 890 |
| Innbetalinger vedrørende driften | -576 | -4 641 |
| Avskrivning | 36 507 815 | 84 810 300 |
| Innbetalinger av renter | -155 900 | -131 412 |
| Utbetalinger av renter | 86 792 401 | 26 090 093 |
| Innbetalinger av utbytte | -18 428 925 | -11 085 493 |
| Utbetaling av skatt | -16 900 052 | -33 209 742 |
| Utbetalinger vedrørende drift av eiendommene | 0 | 430 851 094 |
| Utbetalinger vedrørende driften for øvrig | -33 209 742 | -19 392 173 |
| Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A) | 312 466 690 | 389 980 890 |
| Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer | -315 932 301 | -765 234 608 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B) | -315 932 301 | -765 234 608 |
| Innbetaling av kjernekapital | 12 848 690 | 12 441 093 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C) | 12 848 690 | 12 441 093 |
| Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C) | 9 383 079 | -321 942 421 |
| Likviditetsbeholdning pr. 01.01 | 40 200 504 | 362 142 925 |
| Likviditetsbeholdning pr. 31.12 | 49 583 583 | 40 200 504 |

Noter

Note 1: Regnskapsprinsipper

Generelt

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Fra og med regnskapsåret 2023 vil det være endringer som omfatter finansielle instrumenter i forbindelse med implementering av IFRS 9. Implementeringen anses å ha minimal effekt.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld.

Forsikringsmessige forhold

Regnskapsstandarden omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning.

Premieinntekter

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

Utbetalte erstatninger

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

Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringsselskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsmessige avsetninger

tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader.

Resultat til forsikringskundene

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

Premiereserve mv.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av opptjente pensjonsforpliktelser i pensjonskassen.

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

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

Premiefond

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

Bufferfond

Bufferfondet er nytt og erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og kan tilføres overskudd på avkastningsresultatet eller dekke eventuelle underskudd. Regelendringen vil legge til rette for et mer nøytralt regelverk ved flytting

av kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet fordeles på hver kontrakt og vil også kunne benyttes ved negativ avkastning, hvilket vil være gunstig for pensjonskassens egenkapital i dårlige finansår. En annen fleksibel egenskap ved bufferfondet er at man i et senere år kan overføre tidligere tilordnede overskudd til premiefondet.

Risikoutjevningfond

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

Tilstrekkelighetstest

En tilstrekkelighetstest skal utføres for å kontrollere om nivået på avsetningene til premiereservene og erstatningsreservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Eventuelt negativ avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko (premieavsetning).

Definisjon av 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 uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi til kjøpskurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

For finansielle eiendeler som ikke er notert på børs eller annen regulert markedsplass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi til beste estimat i fra forvalter, årsoppgave eller til VPS kursen pr. 31.12.

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

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

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

Note 2: Overføring av premiereserver/tilleggsavsetninger

Det ikke har vært noen flyttinger i 2025.

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Årsregnskapsforskriften § 3-3 oppdateres med følgende formuleringer: «Finansielle instrumenter skal innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2. Finansielle eiendeler som tilfredsstillt kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.»

Finansielle eiendeler skal klassifiseres i tre kategorier:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Virkelig verdi med verdiendring utvidet resultat

Finansielle derivater klassifiseres i kategorien til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen i samsvar med IAS 39 og vurderes til virkelig verdi.

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

*Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt "underliggende")

*Det kreves ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer

*Det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt

Finansielle derivater klassifiseres i kategorien til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen i samsvar med IAS 39 og vurderes til virkelig verdi.

Note 3: Revisjonshonorar

| (beløp i hele kroner inkl. mva) | 2025 | 2024 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 343 464 | 364 041 |
| Andre attestasjonstjenester | 0 | 10 459 |
| Sum | 343 464 | 374 500 |

Note 4: Skattekostnad

| | 2025 | 2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 70 472 149 | 87 948 696 |
| Aktuarielle gevinster og tap på pensjonsordninger til ansatte | 937 813 | 296 211 |
| +/- Permanente forskjeller | -32 933 870 | -34 744 163 |
| +/- Endring i midlertidige forskjeller | 12 782 996 | -15 691 287 |
| Årets skattegrunnlag | 51 259 089 | 37 809 456 |
| Skattesats | 25 % | 25 % |
| Skatt | 12 814 772 | 9 452 364 |
| Formuesskatt | 1 226 913 | 1 085 900 |
| Betalbar skatt | 14 041 686 | 10 538 264 |
| Skattekorreksjoner tidligere år* | 7 890 661 | -3 724 642 |
| Utsatt skatt netto endring | 537 033 | -8 206 156 |
| Skattekostnad | 22 469 380 | -1 392 533 |
| Betalbar skatt på ordinært resultat | 12 814 772 | 9 452 364 |
| Formuesskatt | 1 226 913 | 1 085 900 |
| Skatt på andre kostnader og inntekter | 234 453 | 0 |
| Total betalbar skatt | 14 276 139 | 10 538 264 |

* Ved beregning av skattegrunnlag i årsregnskapet 2024, var endring midlertidige forskjeller oppstilt med feil fortegn. Dette ble rettet i skattemelding.

Dette medførte en for lav skattekostnad i årsregnskapet, som medfører en tilsvarende regnskapsmessig økning i 2025, justert i skattekorreksjon tidligere år.

Note 5: Utsatt skattefordel og utsatt skatt

| Midlertidige forskjeller | 2025 | | 2024 | | Netto endring |
|--|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|---------------|
| | Skatte- økende | Skatte- reduserende | Skatte- økende | Skatte- reduserende | |
| Maskiner og utstyr | 0 | 63 146 | 0 | 101 536 | -38 390 |
| Pensjonsforpliktelse, endring i netto forpliktelse | 0 | 2 731 331 | 0 | 2 609 249 | 122 082 |
| Midlertidige forskjeller omløpsmidler | 50 797 216 | 0 | 63 496 520 | 0 | 12 699 304 |
| Gevinst og tapskonto | 50 797 216 | 2 794 477 | 63 496 520 | 2 710 785 | 12 782 996 |
| Netto midlertidige forskjeller | 71 136 834 | 2 710 785 | 104 144 300 | 2 893 628 | -32 824 623 |
| Midlertidige forskjeller omløpsmidler | 22 571 443 | 0 | 7 640 314 | 0 | -14 931 129 |
| Utligning | -2 794 477 | -2 794 477 | -2 710 785 | -2 710 785 | 0 |
| Grunnlag balanseføring | 70 574 182 | 0 | 68 426 049 | 0 | -2 148 133 |
| Skattesats | 25 % | 25 % | 25 % | 25 % | |
| Utsatt skatt/skattefordel | 17 643 546 | 0 | 17 106 512 | 0 | -537 033 |
| Endring utsatt skatt/skattefordel | 17 643 546 | 0 | 17 106 512 | 0 | 537 033 |

Note 6: Utlån og fordringer

| | 2025 | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Forvaltningskonto / plasseringskonto | 4 748 747 | |
| Pensjonsutbetalingskonto | 36 715 474 | |
| Kundefordringer | 41 812 501 | |
| Sum | 83 276 722 | |
| 2.4.3 Utlån og fordringer | Selskapsportefølje | 445 507 |
| 6.4.3 Utlån og fordringer | Kollektivportefølje | 82 831 215 |
| Sum | | 83 276 722 |

Note 7: Aksjer og andeler

| | Antall | Anskaffelseskost | Virkelig verdi | Nivå |
|--|-------------|----------------------|----------------------|------|
| Norske fondsandeler | | | | |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS | 225 741 866 | 260 649 230 | 288 823 173 | 3 |
| Malling & Co Eiendomsfond IS | 111 763 | 150 000 000 | 164 598 976 | 3 |
| Fokus Eiendomsfond I Norge IS | 534 | 345 896 464 | 365 708 724 | 3 |
| Sum norske fondsandeler | | 756 545 693 | 819 130 873 | |
| Norske aksjer | | | | |
| Polaris Eiendom AS | 4 340 586 | 33 691 163 | 21 702 930 | 3 |
| Fokus Eiendomsfond I Norge AS | 5 391 669 | 3 457 354 | 3 693 909 | 3 |
| Sum norske aksjer | | 37 148 517 | 25 396 839 | |
| Sum norske aksjer og fondsandeler | | 793 694 210 | 844 527 712 | 2 |
| Utenlandske fondsandeler | | | | |
| Danske Invest Global Indeks I H2NOK | 4 564 273 | 454 859 823 | 554 901 462 | 2 |
| Danske Invest Global Indeks I NOK | 699 774 | 80 037 032 | 83 491 410 | 2 |
| Sector Global Emerging Markets S USD (AIF) | 141 914 | 131 500 000 | 167 719 777 | 2 |
| Generation Growth Equity Fund IV | 5 753 805 | 59 498 949 | 63 885 347 | 2 |
| Wellington Global Stewards USD | 3 116 622 | 480 385 580 | 494 577 877 | 2 |
| GQG Global Select Equity Fund Class I NOK | 4 268 913 | 484 004 603 | 484 393 567 | 2 |
| Coatue Long-Only E10 H2NOK | 149 022 | 190 000 000 | 207 623 159 | 2 |
| The Children's Inv. Fund H2N 0725_1 | 407 143 | 285 000 000 | 301 716 223 | 2 |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks N-10 | 34 547 | 41 000 000 | 41 682 621 | 2 |
| Sum utenlandske fondsandeler | | 2 206 285 987 | 2 399 991 444 | |
| Sum utenlandske aksjer og aksjefondsandeler | | 2 206 285 987 | 2 399 991 444 | |
| Totalt aksjer og aksjefondsandeler | | 2 999 980 197 | 3 244 519 156 | |

| Beskrivelse av nivåene | Nivå | |
|---|---------------------|----------------------|
| Aktiv marked | 1 | |
| Avledet av aktiv marked | 2 | |
| Ikke aktiv marked | 3 | |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | Selskapsportefølje | 304 386 508 |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | Kollektivportefølje | 2 940 132 647 |
| Sum | | 3 244 519 156 |

Verdien av eiendomsfondene er basert på forvalters rapporterte verdjustert egenkapital (VEK) per balansedagen. Forvalterne benytter uavhengige verdsetterer ved fastsettelse av VEK. Fokus Eiendomsfond I Norge AS er hovedmann for Fokus Eiendomsfond I Norge IS. Polaris Eiendom AS er verdsatt basert på siste transaksjon i aksjen. Polaris Eiendom er et eiendomskonsern med hovedkontor i Tromsø som investerer i næringseiendom i Nord-Norge. Pensjonskassen eier 4,0 % av aksjene i selskapet. Daglig leder er styremedlem i Polaris Eiendom.

Note 8: Sertifikater og obligasjoner

| Rentefond | Antall | Anskaffelseskost | Virkelig verdi | Nivå |
|--|------------|----------------------|----------------------|------|
| Holberg Likviditet A | 2 714 763 | 276 326 274 | 276 136 485 | 2 |
| PIMCO Global Bond Fund ESG | 82 509 783 | 929 721 252 | 965 364 459 | 2 |
| PGIM Global Total Return ESG | 467 370 | 451 818 395 | 470 505 935 | 2 |
| BlueBay IG Global Agg | 768 328 | 880 181 415 | 942 761 339 | 2 |
| Alfred Berg Nordic IG Mid Duration I H2NOK | 11 136 837 | 1 115 169 899 | 1 188 209 223 | 2 |
| Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst NI2 | 1 061 990 | 1 159 955 614 | 1 172 118 337 | 2 |
| Sum rentefond | | 4 813 172 848 | 5 015 095 778 | |
| Sum obligasjoner, sertifikater og andeler | | | 5 015 095 778 | |

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets observerte markedskurs. For rentepapirer uten observerte markedskurser er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebindingstid og klassifisering av det enkelte papir m.h.t. likviditet og kreditrisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekter.

Obligasjoner og sertifikater er verdsatt til børskurs, offentlig kursliste eller siste kjente omsetningsverdi. Virkelig verdi inkluderer opptjente ikke forfalte renter

| Obligasjoner og Sertifikater til virkelig verdi | | |
|---|---------------------|----------------------|
| 2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjente renter | Selskapsportefølje | 470 494 214 |
| 6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjente renter | Kollektivportefølje | 4 544 601 564 |
| Sum | | 5 015 095 778 |

Note 9: Finansielle derivater

Pensjonskassen har ingen derivater pr. 31.12.2025

Bruk av derivater (opsjoner, futures, forwards m.m.) er tillatt brukt i pensjonskassens eksternt forvaltede fond.

Note 10: Finansiell Risiko

Med risiko menes i denne sammenheng sannsynligheten for tap i pensjonskassens aktivas verdi i forhold til tilgjengelig bufferkapital.

De ulike aktiva er i varierende grad utsatt for finansiell risiko. Aksjerisiko, eiendomsrisiko, kredittisiko, renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko er hovedformene for finansiell risiko disse plasseringene er utsatt for.

Investeringer foretas i verdipapirfond.

Gjeldende kapitalforvaltningsstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer.

Aksjerisiko

Med aksjerisiko menes risiko for tap på aksjer som følge av endringer i markedspriser på disse. Pensjonskassen eier aksjer og aksjefondsandeler for 2,39 milliarder kroner per 31.12.2025.

Eiendomsrisiko

Med eiendomsrisiko menes risiko for tap av verdi av eiendom som følge av nedgang i markedspriser på disse.

Pensjonskassens eiendomseksponering er i hovedsak plasseringer i bredt diversifiserte ubelånte eiendomsfond der motpartsrisikoen anses som moderat.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for verditap på rentebærende instrumenter, som obligasjoner og pengemarkedsplasseringer, på grunn av endringer i det generelle rentenivået.

Høyere renter vil, alt annet likt, redusere omsetningsverdien av rentebærende instrumenter på kort sikt, men på den annen side gi høyere løpende avkastning på lengre sikt. Pensjonskassen har fastsatt rammer for durasjon for å styre renterisikoen i porteføljen.

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på 5,02 milliarder kroner.

Markedsverdivektet durasjon er på 4,7 år. Porteføljeverdien vil falle med ca.234 millioner kroner ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %.

Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Kredittisiko

Med kredittisiko menes risiko for at utsteder av en obligasjon misligholder sine forpliktelser. Pensjonskassens kredittisiko ansees som moderat. Kredittisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield.

Pensjonskassens eksponering mot kredittisiko er 3,98 milliarder kroner per 31.12.2025, herav 3,56 milliarder kroner i investment grade,

61,30 millioner kroner i høyrente og 351 millioner kroner ikke ratet.

Eksponeringen mot statsobligasjoner var 1036,50 millioner kroner.

Valutarisiko

Valutarisiko er verdiendringer som følge av svingninger i valutakursene. Pensjonskassen valutasikret per 31.12.2025 om lag 45 prosent av aksjeporteføljen, mens øvrige utenlandske plasseringer er fullt ut valutasikret. Dermed var cirka 16 prosent av totalporteføljen eksponert mot svingninger i valutakursene. Alt annet likt vil en styrking av norske kroner påvirke verdien av disse investeringene negativt.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

Note 11: IAS19 – Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

| | 2025 | 2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA | | |
| DBO ved periodens begynnelse | 8 109 250 | 6 603 790 |
| Årets pensjonsopptjening, Current Service Cost | 775 290 | 883 220 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 319 090 | 207 354 |
| Planendring - Ny offentlig AFP per 01.01.2025 | 524 061 | 0 |
| AGA av innbetaling pensjonsmidler | -41 817 | -95 978 |
| Tap på ommåling (gevinst) | -654 542 | 510 864 |
| DBO ved periodens slutt | 9 031 332 | 8 109 250 |
| Bevegelser pensjonsmidler | | |
| Pensjonsmidler ved periodens begynnelse | 5 500 000 | 3 850 000 |
| Renteinntekter | 192 568 | 98 911 |
| Innbetaling inkl. AGA | 365 978 | 839 993 |
| AGA av innbetaling pensjonsmidler | -41 817 | -95 978 |
| Avkortning/oppgjør | 283 271 | 807 074 |
| Pensjonsmidler ved periodens slutt | 6 300 000 | 5 500 000 |
| Avstemming - balanseført pensjonsforpliktelse | | |
| Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert) *) | -2 731 332 | -2 609 250 |
| Balanseført pensjonsforpliktelse inkl AGA | -2 731 332 | -2 609 249 |
| *) Herav AGA inkludert i DBO: | -312 083 | -298 134 |
| Periodens pensjonskostnader inkl. AGA | | |
| Årets pensjonsopptjening, Service Cost | 1 324 112 | 906 296 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 101 761 | 85 367 |
| Resultatført pensjonskostnad | 1 425 873 | 991 663 |
| Balanseførte pensjonsforpliktelse inkl. AGA | | |
| Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens begynnelse | 2 609 248 | 2 753 788 |
| Resultatført pensjonskostnad i perioden | 1 425 873 | 991 663 |
| Innbetaling fra arbeidsgiver | -365 978 | -839 993 |
| Aktuarielt tap (gevinst) ført mot OCI | -937 813 | -296 211 |
| Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens slutt | 2 731 330 | 2 609 248 |

Beregning er utført av Storebrand Pensjonstjenester AS og det er benyttet økonomiske forutsetninger som anbefalt fra Norsk Regnskapsstiftelse.

Beregningen er gjort for de fem personene som er fast ansatt.

Ansatte i Tromsø kommunale pensjonskasse sine pensjonsytelser følger reglene for offentlig tjenestepensjon.

Note 12: Utlån til ansatte

Ingen ansatte har lån i pensjonskassen.

Note 13: Virkelig verdi hierarki

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

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

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

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

| Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
|---|-------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 0 | 2 399 991 444 | 844 527 712 | 3 244 519 156 |
| Rentebærende papirer | 0 | 5 015 095 778 | 0 | 5 015 095 778 |
| Utlån og fordringer | 83 276 722 | 0 | 0 | 83 276 722 |
| Sum | 83 276 722 | 7 415 087 222 | 844 527 712 | 8 342 891 656 |

Note 14: Innskutt egenkapital

| Spesifikasjon av innskutt egenkapital | |
|---|--------------------|
| Beløp pr. innskuddsbevis | |
| Innskuddsbevis 1 | 27 000 000 |
| EK overført fra KLP | 475 287 |
| Tinginnskudd | 245 000 000 |
| Innskuddsbevis 2 | 10 000 000 |
| Innskuddsbevis 3 | 10 162 991 |
| Innskuddsbevis 4 | 10 517 241 |
| Innskuddsbevis 5 | 10 660 920 |
| Innskuddsbevis 6 | 10 814 176 |
| Innskuddsbevis 7 | 11 050 991 |
| Innskuddsbevis 8 | 11 932 139 |
| Innskuddsbevis 9 | 12 441 093 |
| Innskuddsbevis 10 | 12 848 690 |
| Sum innskutt egenkapital pr. 31.12 | 372 903 528 |

Note 15: Kapitalavkastningsrente

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|--------|---------|--------|----------|--------|
| Kapitalavkastningsrente rente etter Dietz formel | 5,88 % | 10,95 % | 8,96 % | -11,67 % | 5,71 % |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente | 5,88 % | 10,95 % | 8,96 % | -11,70 % | 7,56 % |
| Kapitalavkastningsrente på selskapsporteføljen | 5,88 % | 10,95 % | 4,88 % | 2,76 % | 6,34 % |

Note 16: Resultatanalyse

| | Premiebetalende | 2025 | Sum 2024 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Avkastningsresultat i kollektivporteføljen | | | |
| Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen | 415 320 057 | 415 320 057 | 610 383 696 |
| Tilført rente | -134 149 751 | -134 149 751 | -125 690 657 |
| Avkastningsresultat | 281 170 306 | 281 170 306 | 484 693 039 |
| Overført til premiefond | 82 672 849 | 82 672 849 | 100 010 884 |
| Overført til bufferfond | 192 520 213 | 192 520 213 | 374 511 245 |
| Sum disponering til forsikringsfond | 275 193 062 | 275 193 062 | 474 522 129 |
| Overført til risikoutjevningfond | 5 977 244 | 5 977 244 | 10 170 910 |
| Sum disponering av avkastningsresultat | 281 170 306 | 281 170 306 | 484 693 039 |
| Risikoresultat | | | |
| Premiebetalende med sparing | 30 663 867 | 30 663 867 | 17 538 398 |
| Reassuranseresultat | -195 000 | -195 000 | -195 000 |
| Risikoresultat | 30 468 867 | 30 468 867 | 17 343 398 |
| Risikoresultat på død | -15 205 649 | -15 205 649 | -560 024 |
| Risikoresultat på uførhet | 26 703 178 | 26 703 178 | 5 582 818 |
| Risikoresultat på opplevelse | 18 971 338 | 18 971 338 | 12 320 604 |
| Overført til premiefond | 30 468 867 | 30 468 867 | 17 343 398 |
| Sum disponering av risikoresultat | 30 468 867 | 30 468 867 | 17 343 398 |
| Administrasjonsresultat | | | |
| Administrasjons- og forvaltningspremie | 44 938 841 | 44 938 841 | 39 997 827 |
| Netto frigjort administrasjonsreserve | 5 953 050 | 5 953 050 | 5 513 413 |
| Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader | -46 917 314 | -46 917 314 | -42 198 183 |
| Administrasjonsresultat | 3 974 577 | 3 974 577 | 3 313 057 |
| Teknisk regnskap | | | |
| Avkastningsresultat | 484 693 039 | 484 693 039 | 383 263 281 |
| Risikoresultat | 17 343 398 | 17 343 398 | 28 048 854 |
| Administrasjonsresultat | 3 313 057 | 3 313 057 | 1 744 489 |
| Overført til andre forsikringsfond | -491 865 527 | -491 865 527 | -404 035 428 |
| Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer | 19 247 805 | 19 247 805 | 17 381 159 |
| Teknisk regnskap | 32 731 772 | 32 731 772 | 26 402 355 |
| Endring i opptjent egenkapital | | | |
| Resultat av teknisk regnskap | 30 809 016 | 30 809 016 | 32 731 769 |
| Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen | 43 151 765 | 43 151 765 | 58 797 984 |
| Kostnader i ikke-teknisk regnskap | -3 488 631 | -3 488 631 | -3 581 058 |
| Skattekostnader | -22 469 379 | -22 469 379 | 1 392 534 |
| Andre inntekter og kostnader | 703 360 | 703 360 | 296 211 |
| Endring i opptjent egenkapital | 48 706 130 | 48 706 130 | 89 637 440 |
| Avstemming av endring i opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital 01.01 | 437 378 511 | 437 378 511 | 347 741 071 |
| Opptjent egenkapital 31.12 | 486 084 642 | 486 084 642 | 437 378 511 |
| Endring i opptjent egenkapital | 48 706 130 | 48 706 130 | 89 637 441 |

Note 17: Antall ansatte

Pensjonskassen har fem ansatte.

Note 18: Godtgjørelse til styret og daglig leder

| | Utbetalt i 2025 |
|--------------------------|-----------------|
| Daglig leder | 1 600 000 |
| Styret: | |
| Oddmund Åsen | 165 222 |
| Rolleiv Lind | 114 385 |
| Wenche Øverås | 88 966 |
| Anne Birgit Nilsen | 88 966 |
| Anni Skogmann | 88 966 |
| Randi Elisabeth Furulund | 88 966 |
| Ståle Madsen | 88 966 |
| Anne Birgit Nilsen | 84 927 |
| Frank Isaksen | 5 931 |
| Wenche Øverås | 84 927 |
| Randi Elisabeth Furulund | 43 410 |
| Rita Roaldsen | 5 931 |

Harstad kommunale pensjonskasse dekker 50% av kostnadene til daglig leder.

Pensjonskostnader til egne ansatte framkommer i note 11.

Daglig leder har ikke avtale om sluttvederlag.

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

Note 19: Tilstrekkelighetstest

Nytt dødelighetsgrunnlag («K2013») er fullt finansiert.

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

Note 20: Gjennforsikring

Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Re om katastrofegjenforsikring. Maksgrense er 230 MNOK og pensjonskassens egenandel er 20 MNOK. Ratingen er A+.

Gjennforsikringen dekker tidsperioden 01.01.2025 til 31.12.2025 og er betalt med kr 195 000 kr for 2025.

Note 21: Forutsetningene for forsikringsforpliktelsene

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

For uførhet benytter pensjonskassen egen uføretariff basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer.

Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,15 prosent pr. 31.12.2025. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2,0 prosent.

Note 22: Endringer i forsikringsforpliktelsene

| | Premie- reserve mv. | Premiefond | Bufferfond | Totalt |
|--|------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Inngående balanse | 5 447 652 352 | 429 852 230 | 1 042 160 808 | 6 919 665 391 |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener | | | | |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger (resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1) | 425 471 359 | 11 473 661 | 192 520 213 | 629 465 233 |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet (resultatpost 8.1) | 0 | 82 672 849 | 0 | 82 672 849 |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings-kontraktene (resultatpost 8.2) | 0 | 30 468 867 | 0 | 30 468 867 |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener | 425 471 359 | 124 615 377 | 192 520 213 | 742 606 949 |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener | | | | |
| 3.2 Overføringer til/fra selskapet | 0 | -203 740 090 | 0 | -203 740 090 |
| Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsener | 0 | -203 740 090 | 0 | -203 740 090 |
| 4. Utgående balanse | 5 873 123 711 | 350 727 517 | 1 234 681 021 | 7 458 532 250 |

| | Premiereserve | Premiefond, fond for regulering av pensjon og uførepensjon | Bufferfond | Sum |
|--|----------------------|--|----------------------|----------------------|
| A. Forsikringsforpliktesler pr. hovedbransje 31.12.25 | | | | |
| Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner | 5 873 123 711 | 350 727 517 | 1 234 681 021 | 7 458 532 250 |
| B. Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2025 | | | | |
| Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg | 5 873 123 711 | 350 727 517 | 1 234 681 021 | 7 458 532 250 |
| Balanse 31.12.2025 | 5 873 123 711 | 350 727 517 | 1 234 681 021 | 7 458 532 250 |

Note 23: Bestand, antall medlemmer

| | Tromsø kommune | Tromsø Parkering AS | Tromsø Havn | Tromsø kommunale pensjonskasse | Tromsø kirkelige fellesråd | Tromsøbadet |
|----------------------------------|----------------|---------------------|-------------|--------------------------------|----------------------------|-------------|
| Antall aktive medl (ekskl uføre) | 6 933 | 18 | 51 | 5 | 87 | 94 |
| Antall pensjonister | 2 247 | 12 | 16 | 0 | 39 | 1 |
| herav uførepensjonister | 520 | 1 | 1 | 0 | 8 | 1 |
| herav alderspensjonister | 1 534 | 11 | 13 | 0 | 27 | 0 |
| herav ektefellepensjonister | 182 | 0 | 2 | 0 | 4 | 0 |
| herav barnepensjonister | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Antall ikke løpende oppsatte | 19 010 | 25 | 74 | 1 | 276 | 160 |
| Antall løpende oppsatte | 1 369 | 1 | 0 | 0 | 19 | 0 |
| herav uførepensjonister | 470 | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 |
| herav alderspensjonister | 827 | 1 | 0 | 0 | 11 | 0 |
| herav ektefellepensjonister | 51 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| herav barnepensjonister | 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 29 559 | 56 | 141 | 6 | 421 | 255 |

| | Remiks miljøpark AS | Remiks næring AS | Tromsøbolig KF | Remiks husholdning AS | Tromsø Brann og Redning KF | Totalt |
|----------------------------------|---------------------|------------------|----------------|-----------------------|----------------------------|---------------|
| Antall aktive medl (ekskl uføre) | 2 | 3 | 23 | 3 | 119 | 7 338 |
| Antall pensjonister | 6 | 14 | 2 | 14 | 4 | 2 355 |
| herav uførepensjonister | 2 | 7 | 2 | 3 | 1 | 546 |
| herav alderspensjonister | 4 | 5 | 0 | 9 | 3 | 1 606 |
| herav ektefellepensjonister | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | 192 |
| herav barnepensjonister | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 |
| Antall ikke løpende oppsatte | 37 | 132 | 5 | 94 | 75 | 19 889 |
| Antall løpende oppsatte | 6 | 10 | 0 | 3 | 0 | 1 408 |
| herav uførepensjonister | 4 | 6 | 0 | 1 | 0 | 488 |
| herav alderspensjonister | 2 | 3 | 0 | 2 | 0 | 846 |
| herav ektefellepensjonister | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 53 |
| herav barnepensjonister | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 |
| Sum | 51 | 159 | 30 | 114 | 198 | 30 990 |

Note 24: Forsikringsmessige avsetninger

| | Kollektive ordninger | Oppsatte rettigheter | Sum |
|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Premiereserve mv. | 4 187 869 420 | 1 685 254 291 | 5 873 123 711 |
| Premiefond | 350 727 517 | 0 | 350 727 517 |
| Bufferfond | 880 397 409 | 354 283 612 | 1 234 681 021 |
| Sum | 5 418 994 346 | 2 039 537 903 | 7 458 532 249 |

Note 25: Premiefond fordelt pr selskap

| Premiefond fordelt per enhet: | Tromsø kommune | Tromsø Parkering AS | Tromsø Havn | Tromsø kommunale pensjonskasse | Tromsø kirkelige fellesråd | Tromsøbadet KF |
|---|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------|
| Inngående balanse | 406 547 389 | 9 046 023 | 8 540 164 | 349 036 | 3 243 690 | 313 480 |
| Tilbakeført premiereserve v/ fratredelse | 1 367 463 | 7 014 | 16 098 | 2 318 | 17 134 | 11 989 |
| Tilbakeført premiereserve v/ overgang til ny OFTp | 4 327 344 | 22 195 | 50 943 | 7 335 | 54 222 | 37 941 |
| Garantert rente | 4 924 696 | 181 165 | 171 378 | 2 970 | 56 761 | 5 187 |
| Uttak fra premiefond | -200 000 001 | 0 | 0 | -349 019 | -2 625 370 | -313 480 |
| Resultatfordeling | 106 670 046 | 915 862 | 1 384 942 | 112 558 | 1 286 448 | 215 862 |
| Utgående balanse | 323 836 938 | 10 172 259 | 10 163 524 | 125 198 | 2 032 885 | 270 979 |

| Premiefond fordelt per enhet: | Remiks miljøpark AS | Remiks næring AS | Tromsøbolig KF | Remiks husholdning AS | Tromsø Brann og Redning KF | Totalt |
|--|---------------------|------------------|----------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|
| Inngående balanse | 112 098 | 279 194 | 74 895 | 272 890 | 1 073 372 | 429 852 230 |
| Tilbakeført premiereserve v/fratredelse | 688 | 1 502 | 7 343 | 1 457 | 31 088 | 1 464 095 |
| Tilbakeført premiereserve v/overgang til ny OFTp | 2 178 | 4 753 | 23 239 | 4 609 | 98 377 | 4 633 136 |
| Garantert rente | 1 705 | 3 909 | 1 764 | 4 278 | 22 619 | 5 376 431 |
| Uttak fra premiefond | -3 895 | -263 577 | 0 | -184 748 | 0 | -203 740 090 |
| Resultatfordeling | 407 426 | 688 411 | 99 710 | 482 613 | 877 837 | 113 141 715 |
| Utgående balanse | 520 200 | 714 191 | 206 951 | 581 099 | 2 103 293 | 350 727 517 |

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Premiefond | 350 727 517 | 429 852 230 | 297 622 382 | 276 900 564 | 264 205 181 |
| Årets premie (premietilskudd) | 603 643 227 | 582 275 675 | 506 744 438 | 557 291 929 | 458 005 897 |
| Premiefondets størrelse i forhold til årets premie | 0,58 | 0,74 | 0,59 | 0,50 | 0,58 |
| Premiefondet i % av ordinær premie | 58,10 % | 73,82 % | 58,73 % | 49,69 % | 57,69 % |

| Premiefondets anvendelse de siste 5 år | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Inngående balanse | 429 852 230 | 297 622 382 | 276 900 564 | 264 205 181 | 430 298 155 |
| Korrigerende inngående balanse | 0 | 0 | 596 143 | 0 | 0 |
| Sum premie | -603 643 227 | -582 275 675 | -506 744 438 | -557 291 929 | -458 005 897 |
| Innbetalt til premiefond/ belastet premiefond | 399 903 137 | 559 479 960 | 483 812 898 | 533 480 147 | 273 028 310 |
| Tilbakeført premiereserve v/fratredelse | 1 464 095 | 1 261 163 | 3 602 416 | 333 309 | 5 901 511 |
| Tilbakeført premiereserve v/overgang til ny OFTp | 4 633 136 | 30 624 514 | 5 994 862 | 3 930 688 | -427 |
| Garantert rente | 5 376 431 | 5 785 605 | 5 411 083 | 5 124 713 | 6 729 517 |
| Resultatdisponering (til/fra fond) | 113 141 715 | 117 354 282 | 28 048 854 | 27 118 456 | 6 254 012 |
| Utgående balanse | 350 727 517 | 429 852 230 | 297 622 382 | 276 900 564 | 264 205 181 |

Note 26: Forfalte premier

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Terminpremie 01.01 | 247 876 974 | 232 461 265 | 186 940 154 | 222 877 370 | 223 595 042 |
| Terminpremie lønnsendring | 0 | 0 | 0 | 46 626 279 | 1 113 863 |
| Engangspremie lønnsregulering | 35 702 673 | 36 579 277 | 64 671 235 | 26 444 266 | 18 719 011 |
| Engangspremie for regulering av løpende pensjoner | 218 762 429 | 173 787 254 | 198 983 283 | 160 348 417 | 174 697 106 |
| Premie for bruttogaranti | 35 505 116 | 80 202 248 | 4 050 653 | 49 968 643 | -11 038 450 |
| Engangspremie for AFP 65-67 | 0 | 0 | 0 | 14 003 985 | 19 584 681 |
| Administrasjonspremie | 15 443 411 | 14 372 538 | 12 900 764 | 13 166 259 | 13 166 259 |
| Premie for kapitalforvaltning | 29 495 430 | 25 625 289 | 21 817 190 | 13 797 447 | 13 797 447 |
| Premie for rentegaranti | 5 447 652 | 5 043 102 | 4 687 931 | 3 939 717 | 3 939 717 |
| Fortjenestemargin | 15 409 542 | 14 204 703 | 12 693 229 | 14 215 711 | 14 215 711 |
| Tilbakeført premier | 0 | 0 | 0 | -8 096 166 | -13 784 488 |
| Sum | 603 643 227 | 582 275 675 | 506 744 438 | 557 291 929 | 458 005 897 |

Note 27: Solvensmargin

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------------|----------------------|
| Solvensmarginkrav | | |
| Kollektiv tjenestepensjon | 256 663 550 | 239 978 206 |
| Etterlattepensjon | 10 195 817 | 11 107 547 |
| Uførepensjon og premiefritak | 9 212 813 | 6 477 550 |
| Sum solvensmarginkrav | 276 072 180 | 257 563 303 |
| Ansvarlig kapital | | |
| Innskutt egenkapital | 372 903 528 | 360 054 838 |
| Opptjent egenkapital | 377 051 465 | 334 322 578 |
| Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje | -41 290 897 | -44 760 798 |
| Kjernekapital | 708 664 096 | 649 616 618 |
| Sum netto ansvarlig kapital | 708 664 096 | 649 616 618 |
| <i>Beløp i 1000 kr</i> | 2025 | 2024 |
| Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket | 708 664 096 | 649 616 618 |
| Tilleggsavsetninger eller bufferfond (50 %) | 617 340 511 | 521 080 404 |
| Risikoutjevningfond (50 %) | 54 516 589 | 51 527 966 |
| Solvensmarginkapital | 1 380 521 195 | 1 222 224 988 |
| Overskudd solvensmarginkapital | 1 104 449 015 | 964 661 685 |
| Kapital i prosent av krav | 500,1 % | 474,5 % |

Note 28: Type pensjonsordning

Pensjonskassen ble etablert 1. oktober 2014. Ordningen til Tromsø kommune, Tromsø Parkering og Tromsø Havn er flyttet fra DnB til pensjonskassen. I 2018 ble følgende foretak flyttet til pensjonskassen: Tromsø Kirkelige Fellesråd, Tromsøbadet KF, Remiks Husholdning AS, Remiks Miljøpark, Remiks Produksjon og Remiks Næring. I 2021 ble Tromsø Brann og Redning KF flyttet til pensjonskassen. I 2023 ble Tromsøbolig KF flyttet til pensjonskassen.

Note 29: Beskrivelse av pensjonsytelsene

Pensjonsordningen er en offentlig kollektiv pensjonsordning som følger Sentral generell særavtale 2020 – pensjonsordninger (SGS 2020) som supplerer Hovedtariffavtalen i KS' tariffområde. Navn på arbeidsgiverne: Tromsø kommune, Tromsø Parkering AS, Tromsø Havn KF, Tromsøbadet, Tromsø kommunale pensjonskasse, Tromsø Kirkelige Fellesråd, Remiks Husholdning AS, Remiks Miljøpark, Remiks Næring, Tromsø Brann og Redning Kf og Tromsøbolig KF.

Note 30: Transaksjoner med nærstående parter

| Innbetalinger: | Administrasjonskostn. | Premie | EK-innskudd |
|--------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| Tromsø kommune | 1 994 423 | 366 233 782 | 12 848 690 |
| Tromsøbadet KF | 0 | 2 815 637 | 0 |
| Tromsø kommunale pensjonskasse | 0 | 324 178 | 0 |
| Tromsø Havn KF | 0 | 6 621 288 | 0 |
| Tromsø brann og redning | 0 | 9 487 552 | 0 |
| Tromsø kirkelige fellesråd | 0 | 4 222 608 | 0 |
| Tromsø parkering | 0 | 3 498 050 | 0 |
| Remiks Husholdning AS | 0 | 1 777 377 | 0 |
| Remiks Miljøpark AS | 0 | 1 519 929 | 0 |
| Remiks Næring AS | 0 | 1 246 863 | 0 |
| Remiks Næring | 0 | 2 054 423 | 0 |

Note 31: Utbetalte pensjoner

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Uførepensjon | 33 204 648 | 32 559 027 | 31 722 844 | 31 453 913 | 30 620 384 |
| Alderspensjon | 136 608 084 | 123 779 517 | 110 895 301 | 101 142 386 | 92 601 953 |
| Etterlattepensjon | 13 239 008 | 12 203 073 | 10 793 229 | 11 024 488 | 9 945 635 |
| Barnepensjon | 1 032 682 | 1 212 746 | 1 883 625 | 596 385 | 583 547 |
| Mottatte refusjonspenger | -23 236 946 | -23 533 704 | -25 138 031 | -22 285 666 | -20 126 903 |
| AFP Livsvarig | 399 217 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AFP | 21 133 443 | 23 346 028 | 17 967 221 | 14 992 386 | 16 760 353 |
| Korrigert pensjon fra tidligere år | 229 824 | -125 308 | 13 555 | 0 | -102 135 |
| Frigjort reserve ved gjenopptak | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 887 128 |
| Utbetalte refusjonspenger | 15 825 047 | 14 339 045 | 13 043 733 | 13 825 565 | 10 700 422 |
| Sum | 198 435 006 | 183 780 424 | 161 181 477 | 150 749 457 | 146 870 384 |

Note 32: Stresstest

For å investere i aksjer og obligasjoner er det påkrevet at pensjonskassen er i besittelse av finansiell bufferkapital for å motstå store markedssvingninger. Bufferkapitalen basert på stresstest I pr. 31.12 består av følgende elementer:

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------------|----------------------|
| Samlet kapitalkrav for markedsrisiko | 1 766 804 813 | 1 394 179 852 |
| Samlet kapitalkrav for livsforsikringsrisiko | 434 075 791 | 383 210 782 |
| Samlet kapitalkrav for motpartsrisiko | 1 407 967 | 1 200 668 |
| Sum kapitalkrav før korrelasjonseffekt | 2 202 288 572 | 1 778 591 303 |
| Samlet tapspotensial før operasjonell risiko | 1 922 247 644 | 1 535 834 890 |
| Operasjonell risiko | 30 947 026 | 28 853 000 |
| Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt | -292 979 201 | -234 703 183 |
| Samlet risiko | 1 660 215 469 | 1 329 984 706 |
| Pensjonskassens soliditetssituasjon viser pr 31.12 | | |
| Ansvarlig kapital/Bufferkapital | 2 490 721 282 | 2 179 605 161 |
| Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital | 830 505 813 | 849 620 455 |
| Solvenskapaldekning/Bufferkapitalutnyttelse | 150% | 150% |

NOTE 33: Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningen

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 9,00 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehypptigheten vil være en økning i premiereserven på 12,68 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 79,03 millioner kroner.

Revisjonsberetning





Til styret i Tromsø kommunale pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tromsø kommunale pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømpstilling og oppstilling av endringer i egenkapital for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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 internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen, advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no

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 oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 12. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)