



Signing Information

Side 1/1



Dokument til signering - ""

Kjell Fordal	9578-5997-4-2436300	2026-03-27 10:04:39
Johan-Petter Winsnes	9578-5994-4-485691	2026-03-24 22:36:27
Dag Olav Uddu	9578-5997-4-6833	2026-03-24 15:41:13
Thor Kubon	9578-5999-4-2280726	2026-03-25 09:00:31
Arnhild Bjørshol	9578-5997-4-3462	2026-03-25 09:20:41
Siv Merete Hagen	9578-5995-4-2295514	2026-03-24 15:51:57



This document is electronically sealed and contains electronic signatures

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2025	31.12.2024
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		-27 898	-18 823
Sum premieinntekter for egen regning		-27 898	-18 823
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		29 182 884	27 622 558
2.4 Verdiendringer på investeringer		29 293 819	33 472 110
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		18 278 593	3 890 385
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		76 755 296	64 985 053
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		119 994	136 289
5.1.1 Brutto	3	-33 635 282	-31 135 637
Sum pensjoner		-33 635 282	-31 135 637
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	19	25 589 711	-48 618 184
6.4 Endring i bufferfond	19	12 382 436	-14 552 508
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		37 972 147	-63 170 692
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	19	-69 956 667	0
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	19	-2 602 958	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-72 559 625	0
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-2 482 133	-1 975 526
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-3 664 786	-3 199 587
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-6 146 919	-5 175 113
11. Resultat av teknisk regnskap		2 477 714	-34 378 923

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2025	31.12.2024
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		9 661 312	10 635 280
12.4 Verdiendringer på investeringer		4 535 417	8 721 077
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		6 051 328	1 497 882
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		20 248 057	20 854 239
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-821 737	-760 620
14.2 Andre kostnader	4	25 527	-4 908
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-796 210	-765 528
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		19 451 847	20 088 711
16. Resultat før skattekostnad		21 929 561	-14 290 211
17. Skattekostnader	8	-3 035 979	2 303 731
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		18 893 582	-11 986 481
20. Totalresultat		18 893 582	-11 986 481
Avkastning til risikoutjevningsfond		-622 185	-521 190
Overført til/fra risikoutjevningsfond		-2 602 958	0
Overført til annen opptjent egenkapital		-15 668 439	12 507 671
Sum overføringer		-18 893 582	11 986 481

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	11	52 090 281	0
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 13	103 772 267	94 576 446
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 13	119 640 918	163 255 437
2.4.3 Utlån og fordringer	12, 13	7 173 815	4 989 440
Sum investeringer		282 677 281	262 821 324
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank	12, 13	8 179 962	9 410 177
4.3 Eiendeler ved skatt	8	995 266	3 709 702
Sum andre eiendeler		9 175 228	13 119 880
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		186 407	192 898
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		186 407	192 898
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		292 038 916	276 134 102
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	11	165 569 555	0
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 13	329 841 338	309 708 699
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 13	380 280 027	534 611 215
6.4.3 Utlån og fordringer	12, 13	22 802 053	16 338 878
Sum investeringer i kollektivporteføljen		898 492 973	860 658 791
Sum eiendeler i kundeporteføljene		898 492 973	860 658 791
SUM EIENDELER		1 190 531 889	1 136 792 893

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
10. Innskutt egenkapital	16	136 827 513	136 827 513
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		10 087 278	6 862 135
11.2 Annen egenkapital - opptjent egenkapital		152 707 813	137 039 374
Sum opptjent egenkapital		162 795 091	143 901 509
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	19, 20	752 361 968	705 392 054
13.4 Bufferfond	19	136 022 166	148 404 602
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		888 384 134	853 796 656
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	8	421 366	369 669
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser		738 617	1 039 490
Sum avsetninger for forpliktelser	23	1 159 983	1 409 159
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser	24	1 014 777	0
Sum forpliktelser		1 014 777	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		350 391	858 057
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		350 391	858 057
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		1 190 531 889	1 136 792 893

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.

31.12.2025

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevningfond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2023	136 827 513	6 340 945	149 547 045	155 887 990	292 715 502
Resultat før andre inntekter og kostnader		0	-11 986 481	-11 986 481	-11 986 481
Totalresultat		0	-11 986 481	-11 986 480	-11 986 481
Endring i risikoutjevningfond		521 190	-521 190	0	0
Sum disponeringer		521 190	-12 507 671	-11 986 480	-11 986 481
Egenkapital pr. 31.12.2024	136 827 513	6 862 135	137 039 374	143 901 509	280 729 022
Resultat før andre inntekter og kostnader		0	18 893 582	18 893 582	18 893 582
Totalresultat		0	18 893 582	18 893 582	18 893 582
Endring i risikoutjevningfond		3 225 143	-3 225 143	0	0
Sum disponeringer		3 225 143	15 668 439	18 893 582	18 893 582
Endring i innskutt egenkapital					0
Egenkapital pr. 31.12.2025	136 827 513	10 087 278	152 707 813	162 795 091	299 622 603

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	2025	2024
Utbetalt gjenforsikring	-27 898	-18 823
Utbetalte pensjoner	-33 590 986	-31 237 245
Innbetalinger refusjoner	7 692	9 756
Innbetalinger av renter	34 498 301	28 943 826
Utbetalinger av renter	25 527	-4 908
Innbetalinger av utbytte	3 408 101	3 270 375
Utbetaling av skatt	-269 846	-1 642 201
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-6 814 404	-5 847 508
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	-2 763 514	-6 526 728
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	10 180 848	-81 549 891
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	10 180 848	-81 549 891
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	7 417 335	-88 076 618
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	30 738 495	118 815 114
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	38 155 830	30 738 495

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapsforskriften

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.

Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak § 3-3. Finansielle instrumenter sier;

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 tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.

Skatt

Pensjonskassen skattlegges etter samme regelverk som livforsikringselskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektsskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formuesskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordel er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld.

Pensjonskassen ilegges 0,3 % i formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Forsikringsmessige forhold

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfaste forpliktelse, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil tilhørende inntekter følge samme fordeling.

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet.

Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom kollektivporteføljen og selskapsporteføljen før rebalansering. Det vil si, gjennomsnittet av regnskapet pr. 31.12 forrige år, årets delårsregnskaper og regnskapet pr. 31.12 dette år.

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 forsikringselskaper 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 de forsikringsmessige avsetningene 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. Avkastning på risikoutjevningfondet føres under overføringer.

Premiereserve mv.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrnlag 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 og fond for regulering av pensjoner mv.

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

Pensjonistenes overskuddsfond består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

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 for 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 siste omsetningskurs. For en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, anvendes salgskurs.

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.

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier;

- Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Finansielle derivater

Et finansielt derivat er en kontrakt som har alle de tre følgende 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.

Investeringer som holdes til forfall

Investeringer som holdes til forfall er finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette samt et fast forfall, og som pensjonskassen har en positiv intensjon om og evne til å holde til forfall. Holdt til forfall eiendeler regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Effektiv rente beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer og tar hensyn til alle kontraktsmessige vilkår i den forventede løpetiden. Forventede kredittap beregnes basert på nåverdien av manglende betalinger. Manglende betalinger er differansen mellom de kontantstrømmene som skal betales i henhold til kontrakten, og de kontantstrømmene selskapet faktisk forventer å motta. Pensjonskassen har etablert en avsetning for forventede tap (ECL), avhengig av kredittrisikoen. Ved stabil kredittrisiko avsettes det for 12-måneders forventet tap. Ved vesentlig økning i kredittrisiko etter førstegangsinnregning, avsettes det for forventet tap over hele instrumentets levetid.

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse

Noter for 2025

NOTE 2: PREMIEINTEKTER

Pensjonskassen omfatter kun fripoliser og har ingen premieinnbetaling.

NOTE 3: PENSJONER

	2025	2024
Alderspensjon	29 588 447	26 638 012
Ektefelle- og samboerspensjon	2 670 344	2 758 095
Uførepensjon	1 272 820	1 644 903
Mottatte refusjonspensjoner/samordning	-7 692	-9 756
Etterpensjon etter dødsfall Alder under 1,5G	53 565	79 798
Etterpensjon etter dødsfall Ektefelle under 1,5G	21 305	20 025
Etterpensjon etter dødsfall Uføre under 1,5G	36 492	4 560
Sum utbetalte pensjoner brutto	33 635 282	31 135 637

NOTE 4: FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2025	2024
Revisjonshonorar inklusive rådgivning*	264 855	259 227
Administrasjonskostnader	1 438 019	1 329 069
Aktuarhonorar	575 323	522 364
Finanstilsynsavgift	35 915	40 702
Andre kostnader	1 325 147	950 009
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader	3 639 259	3 101 370
Herav i kollektivporteføljen	3 664 786	3 199 587
Herav i selskapsporteføljen	-25 527	4 908

* Revisjonshonorar fordeler seg på følgende tjenester:

(beløp i hele kroner inkl. mva)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	264 855	259 227
Sum	264 855	259 227

NOTE 5: TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

	Utbetalt i alt	
Storebrand Pensjonstjenester		2 584 616

NOTE 6: ANTALL ANSATTE

Pensjonskassen har ingen ansatte, hverken i 2024 eller i 2025.

NOTE 7: GODTJØRELSE TIL STYRE OG DAGLIG LEDER

	Godtgjørelse
Eksternt styremedlem	55 319
Ansattesrepresentanter i styret	253 936

Godtgjørelse for 2025 til daglig leder er inkludert i administrasjonshonorar som betales til Storebrand Pensjonstjenester AS. Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har opsjonsavtaler, etterlønsavtaler, lån eller andre goder fra pensjonskassen.

NOTE 8: SKATTEKOSTNAD OG UTSATT SKATT

Skattekostnad	2025	2024
Resultat teknisk regnskap	2 477 714	-34 378 923
Resultat av ikke-teknisk resultat	19 451 847	20 088 711
Resultat før skattekostnad	21 929 561	-14 290 211
+/- Permanente forskjeller	-6 328 883	-2 435 098
+/- Tilbakeført urealisert gevinst/tap selskapsportefølje	-4 535 417	-8 721 077
+/- Endring midlertidige forskjeller	-1 373 032	0
- Fremførbart underskudd	-9 692 228	25 446 387
Årets skattegrunnlag	0	0
Skattesats	22 %	22 %
Skatt	0	0
Formuesskatt	421 366	369 669
Betalbar skatt	421 366	369 669
Utsatt skatt - netto endring	2 714 436	-2 555 147
Skattekorreksjon tidligere år	-99 823	-118 255
Skattekostnad	3 035 979	-2 303 732

UTSATT SKATT	2025		2024		Netto endring
	Positive	Negative	Positive	Negative	
Midlertidige forskjeller					
Finansielle anleggsmidler - HTF-obligasjoner i selskapsporteføljen	1 373 032	0	0	0	-1 373 032
Sum midlertidige forskjeller til alminnelig inntekt	1 373 032	0	0	0	-1 373 032
Fremførbart underskudd	0	15 754 159	0	25 446 387	-9 692 228
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden	10 498 927	0	8 584 101	0	-1 914 825
Endring i det fremførbare underskuddet iht. skatteoppgjør fjoråret	0	641 739	0	0	641 739
Utligning	-11 871 959	-11 871 959	-8 584 101	-8 584 101	0
Netto midlertidige forskjeller	0	4 523 939	0	16 862 286	-12 338 347
Grunnlag balanseføring	0	4 523 939	0	16 862 286	-12 338 347
Skattesats	22 %	22 %	22 %	22 %	22 %
Utsatt skatt / skattefordel	0	995 267	0	3 709 703	2 714 436
Utsatt skatt i balansen pr. 31.12	0	995 267	0	3 709 703	2 714 436
Endring utsatt skatt / skattefordel				2 714 436	2 714 436

NOTE 9: AKSJER OG ANDELER

	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Nivå
Fokus Eiendomsfond Norge 1 AS	155 781	180 461	3
Pareto Eiendomsfelleskap II AS	99 898	116 024	3
Pareto Eiendomsfelleskap AS	315 607	453 885	3
Sum aksjer i eiendomsselskaper	571 286	750 370	
Fokus Eiendomsfond Norge 1 IS	14 995 668	17 866 188	3
Pareto Eiendomsfelleskap II IS	9 898 946	11 490 673	3
Pareto Eiendomsfelleskap IS	29 547 639	44 934 689	3
Sum andeler i eiendomsselskaper	54 442 253	74 291 549	
Alfred Berg Indeks INST	97 046 014	176 959 043	2
Odin Global A	17 944 804	28 037 969	2
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N-10	37 935 223	92 501 225	2
KLP AksjeGlobal Indeks N-10	25 502 823	28 105 662	2
Sum andeler i norske aksjefond	178 428 863	325 603 899	
Schroders EM Value Class E - NOK	6 204 984	11 449 530	2
Cusana Emerging Markets Equity S	9 734 340	10 638 713	2
Artisan Global Discovery I EUR Acc	4 499 999	5 110 230	2
GQG Partners Global Equity Sel INOK Acc	5 969 962	5 769 313	2
Sum andeler i utenlandske aksjefond	26 409 285	32 967 785	
Sum totalt aksjer og andeler	259 851 687	433 613 604	
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Selskapsporteføljen			103 772 267
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Kollektivporteføljen			329 841 338
Sum			433 613 604

Beskrivelse av nivåene	Nivå
Aktiv marked	1
Avledet av aktiv marked	2
Ikke aktiv marked	3

Risikoprofilen i selskapets aksjefortefølje er beskrevet i styrets beretning.

NOTE 10: RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL VIRKELIG VERDI

Obligasjoner og Certifikater til virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Nivå
Finansinstitusjoner	351 770 681	360 466 137	1
Modifisert durasjon		2,20	
Gjennomsnittlig effektiv rente		5,19 %	
Opptjente ikke forfalte renter		5 803 229	1
Sum obligasjoner	351 770 681	366 269 365	
Holberg Obligasjon Norden A	20 024 009	20 384 975	2
Arctic Nordic Investment Grade D	33 705 486	39 762 145	2
Sum obligasjonsfond	20 024 009	60 147 120	
Holberg Likviditet	64 776 036	73 504 460	2
Sum pengemarkedsfond	64 776 036	73 504 460	
Totalt sertifikater, obligasjoner og rentefond		499 920 945	
2.4.2 Rentebærende verdipapirer - Selskapsporteføljen			119 640 918
6.4.2 Rentebærende verdipapirer - Kollektivporteføljen			380 280 027
Sum			499 920 945

Beskrivelse av nivåene	Nivå
Aktiv marked	1
Avledet av aktiv marked	2
Ikke aktiv marked	3

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 kredittisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vektør.

Obligasjoner og sertifikater er verdsatt til børskurs, offentlig kursliste eller siste kjente omsetningsverdi.

NOTE 11: RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

Debitorkategori	Balanseført verdi	Anskaffelses-kost	Pålydende verdi	Gjenstående amortisering	Virkelig verdi
Offentlig sektor	34 756 538	34 750 500	35 000 000	6 038	35 663 734
Finans	105 945 354	105 939 604	106 000 000	5 750	109 486 270
Andre utstedere	71 192 013	71 232 500	71 000 000	-40 487	72 813 451
Sum	211 893 906	211 922 604	212 000 000	-28 698	217 963 455
Opptjent ikke forfalte renter	5 882 479				
Forventet tap	-87 852				
Amortisering	-28 698				
Modifisert durasjon/WAL (Weighted Average Life)	4,79				
Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield	4,71 %				
Valuta					
NOK	217 659 835	211 922 604	212 000 000	-28 698	217 963 455
2.3.1 Rentebærende verdipapirer - Selskapsportefølje	52 090 281				
6.3.1 Rentebærende verdipapirer - Kollektivportefølje	165 569 555				
Sum	217 659 836				

	2025
Bokført verdi 01.01	0
Tilgang/Avgang	213 915 164
Årets periodiserte over-/underkurs	-2 021 257
Opptjent ikke forfalte renter	5 853 780,65
Forventet tap	-87 851,86
Bokført verdi pr 31.12	217 659 836

NOTE 12: UTLÅN OG FORDRINGER - FORVALTNINGS- OG PLASSERINGSKONTI

	2025	2024
Forvaltningskonti og plasseringskonti	29 975 868	21 328 318
Drifts- og skattetrekkskonti	8 179 962	9 410 177
Sum bankkonti - utlån og fordringer	38 155 830	30 738 495

Andel i selskapsporteføljen	15 353 777	14 399 617
2.4.3 Utlån og fordringer	7 173 815	4 989 440
4.2 Kasse, bank	8 179 962	9 410 177

Andel i kollektivporteføljen	22 802 053	16 338 878
6.4.3 Utlån og fordringer	22 802 053	16 338 878

NOTE 13: HIERARKI OVER FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET.

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 forpliktelses.

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	358 571 684	75 041 920	433 613 604
Rentebærende verdipapirer	366 269 365	133 651 579	0	499 920 945
Utlån og fordringer og bankinnskudd i forvaltnings- og plasseringsk	38 155 830	0	0	38 155 830
Totalt	404 425 195	492 223 264	75 041 920	971 690 379

NOTE 14: KAPITALAVKASTNING

Kollektivporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastningsrente	9,50 %	8,44 %	5,88 %	4,52 %	6,70 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	9,50 %	8,44 %	7,90 %	-0,93 %	9,28 %

Selskapsporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert kapitalavkastningsrente	6,33 %	7,26 %	8,78 %	-0,90 %	9,28 %

Kapitalavkastning målt etter modifisert Dietz som baserer seg på måling av kontantstrømmer og endringer i markedsverdiene i løpet av en periode. Verdijustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter før åres avsetning til eller overføring fra kursreguleringsfond.

NOTE 15: FINANSIELL RISIKO.**Finansiell risiko**

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, hedgefond og eiendom. Investeringer foretas i verdipapirfond, enkeltaksjer og -obligasjoner. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for løpende risikotagning.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier.

Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametre for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Forholdet mellom markedsrisiko og bufferkapital følges opp løpende, og uttrykkes gjennom måltallet "risikokapitalutnyttelse". Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak. Pr. 31.12.2025 er solvenskapitaldekningen på 216% med bruk av overgangsregler. Dette anses som å være en meget tilfredsstillende risikosituasjon.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 investeringer i rentebærende papirer på MNOK 718. Pensjonskassen hadde en lav renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3,28 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 63 ved et parallelt skift i rentekurven på +1%. Verdien vil stige med MNOK 55 ved et tilsvarende fall med -1%.

Kreditrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kapitalforvaltningsstrategien legger føringer for kredittrisikoavtagning.

Valutarisiko

Pensjonskassens plasseringer i utenlandske rentefond er valutasikret.

Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70% av de forsikringstekniske avsetninger. Pensjonskassen er ved utgangen av året eksponert for valutarisiko gjennom sine utenlandske aksjeinvesteringer, og enkelte andre mindre poster, som til sammen utgjør 3,4% av forvaltningskapitalen.

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 16: INNSKUTT EGENKAPITAL

Antall innskuddsbevis	2
Innskutt egenkapital pr. 31.12.2016	13 827 513
Innbetalt egenkapital 22.06.2017	123 000 000
Sum innskutt egenkapital pr. 31.12.2025	136 827 513

NOTE 17: ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Pensjonskassen hadde et evigvarende lån på kr. 5.500.000, ytet av SpareBank 1 SMN pr 31.12.2019. Det ansvarlige lån ble tilbakebetalt i løpet av første kvartal 2020.

NOTE 18: PREMIEFOND

	2020
Premiefond 01.01.	51 575 359
Utbetalt fra premiefond	-51 833 236
Garantert rente	257 877
Premiefond 31.12.	0

NOTE 19: ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE

	Premie-reserve mv.	Premiefond	Fond for regulering av pensjoner mv.	Bufferfond	Totalt
1. Inngående balanse	705 392 054	0	0	148 404 602	853 796 656
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger (resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1)	-25 589 711	0	0	-12 382 436	-37 972 147
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet (resultatpost 8.1)	69 956 667	0	0	0	69 956 667
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikrings- kontraktene (del av resultatpost 8.2)	2 602 958	0	0	0	2 602 958
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	46 969 914	0	0	-12 382 436	34 587 478
4. Utgående balanse	752 361 968	0	0	136 022 166	888 384 134

NOTE 20: FORSIKRINGSFORPLIKTELSE FORDELT PÅ HOVEDBRANSJER OG DELBRANSJER

Forsikringsforpliktelser pr. delbransje pr. 31.12.2025	Fripoliser	Totalt
Premiereserve mv.	752 361 968	752 361 968
Bufferfond	136 022 166	136 022 166
Sum	888 384 134	888 384 134

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

Beregningsgrunnlag

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" (dynamisk grunnlag med Finanstilsynets krav til sikkerhetstillegg) for død og IR73 (med 20% reduksjon) for uførhet.

Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 2,73 % pr 31.12.2025.

Dødelighetsgrunnlag ("K2013") er fullt finansiert.

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 21: BESKRIVELSE AV PENSJONSYTELSENE

Pensjonskassen forvalter tjenstepensjonsordninger for ansatte og tidligere ansatte i Sparebank 1 SMN.

Aktive som også tar ut alderspensjon er her regnet med både som aktive og øvrige pensjonister.

Fra 01.01.2017 ble pensjonskassens ytelsesbaserte pensjonsordning avviklet, og alle oppsparte rettigheter ble konvertert til fripoliser. Medlemmer i ytelsesordningen i Sparebank 1 Midt-Norge Pensjonskasse har fått fripoliser for opptjent pensjon utstedt i pensjonskassen. Alderspensjonsnivået i tidligere kollektiv ordning tilsvarer 68% av pensjonsgrunnlag basert på beregnet folketrygd etter reglene som gjaldt før 1.1.2011.

Det ytes alders- og uførepensjon til pensjonskassens rettighetshavere samt ektefelle- og barnepensjoner til rettighetshavernes etterlatte.

NOTE 22: BESTAND, ANTALL MEDLEMMER

	2025	2024
Antall rettighetshavere		
Antall aktive rettighetshavere	177	189
Antall pensjonister	507	509
herav uførepensjonister	22	26
herav alderspensjonister	420	430
herav ektefellepensjonister	50	53
herav fleksible pensjonister	15	0
SUM	684	698

NOTE 23: AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

	2025	2024
Skattetrekk, offentlige avgifter	738 615	703 787
Forpliktelser ved periodeskatt/utsatt skatt	421 368	705 372
Sum forpliktelser	1 159 983	1 409 159

NOTE 24: ANDRE FORPLIKTELSER

	2025	2024
Leverandørgjeld	1 014 777	0
Sum forpliktelser	1 014 777	0

NOTE 25: SOLVENSMARGINKAPITAL OG SOLVENSMARGINKRAV

	2025	2024
Solvensmarginkrav		
Kollektiv tjenestepensjon	32 487 793	30 833 350
Uførepensjon og premiefritak	205 511	217 378
Sum solvensmarginkrav	32 693 304	31 050 728
Ansvarlig kapital		
Innskutt egenkapital	136 827 513	136 827 513
Opptjent egenkapital	152 707 813	137 039 374
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-47 491 674	-42 956 257
Kjernekapital	242 043 652	230 910 630
Sum netto ansvarlig kapital	242 043 652	230 910 630
Solvensmarginkapital	2025	2024
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	242 043 652	230 910 630
Bufferfond (50 %)	68 011 083	74 202 301
Risikoutjevningfond (50 %)	5 043 639	3 431 068
Solvensmarginkapital	315 098 374	308 543 999
Overskudd solvensmarginkapital	282 405 070	277 493 271
Kapital i prosent av krav	963,8 %	993,7 %

NOTE 26: RISIKOANALYSER

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvise/ halvårlige risikoanalyser i samsvar med Finanstilsynets solvenskapitalkrav for livsforsikringselskap og pensjonskasser.

Risikoanalysene omfatter alle vesentlige risikotyper og beskriver Pensjonskassens evne til å tåle tap i en løpende driftssituasjon.

Solvensmarginkravet er beregnet på bakgrunn av Finanstilsynets til en hver tid gjeldende metodikk og risikomodeller.

I million kroner	2025	2024
Samlet solvenskrav markedsrisiko	226	204
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	25	23
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	1	1
Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt	252	228
Korrelasjonsmatrise for samlet risiko, ekskl. operasjonell risiko	-18	-17
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	234	211
Operasjonell risiko	4	4
Tapsabsorberende evne	-36	-32
Samlet solvenskrav	202	183
Ansvarlig kapital / Bufferkapital	436	428
Overskudd/underskudd av bufferkapital	234	246
Solvenskapitaldekning	216 %	235 %

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskrav

NOTE 27: RESULTATANALYSE

	Fripoliser	Sum 2025	Sum 2024
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen			
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	76 755 296	76 755 296	65 121 342
Tilført rente	-18 558 879	-18 558 879	-18 667 850
Avkastningsresultat	58 196 417	58 196 417	46 453 492
Overført til bufferfond	-12 382 436	-12 382 436	14 552 508
Overført til fripoliser	69 956 667	69 956 667	31 379 794
Sum disponering til forsikringsfond	57 574 231	57 574 231	45 932 302
Overført til risikoutjevningsfond	622 185	622 185	521 190
Sum disponering av avkastningsresultat	58 196 417	58 196 417	46 453 493
Risikoresultat			
Fripoliser	5 233 814	5 233 814	3 181 508
Reassuranseresultat	-27 898	-27 898	-18 823
Risikoresultat	5 205 916	5 205 916	3 162 685
Overført til risikoutjevningsfond	2 602 958	0	0
Overført til fripoliser	2 602 958	2 602 958	3 162 685
Sum disponering av risikoresultat	5 205 916	5 205 916	3 162 685
Administrasjonsresultat			
Netto frigjort administrasjonsreserve	5 399 489	5 399 489	2 916 617
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-6 146 919	-6 146 919	-5 175 113
Administrasjonsresultat	-747 430	-747 430	-34 900 114
Teknisk regnskap			
Avkastningsresultat	58 196 417	58 196 417	46 453 492
Risikoresultat	5 205 916	5 205 916	3 162 685
Administrasjonsresultat	-747 430	-747 430	-34 900 114
Overført til fripoliser	-72 559 625	-72 559 625	-34 542 479
Overført til bufferfond	12 382 436	12 382 436	-14 552 508
Teknisk regnskap	2 477 713	2 477 713	-34 378 924
Endring i opptjent egenkapital			
Resultat av teknisk regnskap	2 477 714	2 477 714	-34 378 923
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen	20 248 057	20 248 057	20 854 239
Kostnader i ikke-teknisk regnskap	-796 210	-796 210	-765 528
Skattekostnader	-3 035 979	-3 035 979	2 303 731
Endring i opptjent egenkapital	18 893 582	18 893 582	-11 986 481
Avstemming av endring i opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital 01.01		143 901 509	155 887 990
Opptjent egenkapital 31.12		162 795 091	143 901 509
Endring i opptjent egenkapital		18 893 582	-11 986 481

NOTE 28: AVGITTE GJENFORSIKRINGSPREMIER

For å sikre pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastrofehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir ufør som følge av hendelsen, har pensjonskassen inngått en gjenforsikringsavtale med et større internasjonalt reassuranseselskap.

Gjenforsikringen dekker tidsperioden 01.01.2025 til 31.12.2025 og er betalt med kr 27 898.

Dokument til signering - ""

Navn

Arnhild Bjørshol

Dato

2026-03-25


Navn

Thor Kubon

Dato

2026-03-25

Identifikasjon

 Arnhild Bjørshol

Identifikasjon

 Thor Kubon

Navn

Dag Olav Uddu

Dato

2026-03-24

Navn

Johan-Petter Winsnes

Dato

2026-03-24

Identifikasjon

 Dag Olav Uddu

Identifikasjon

 Johan-Petter Winsnes

Navn

Kjell Fordal

Dato

2026-03-27

Navn

Siv Merete Hagen


Dato

2026-03-24

Identifikasjon

 Kjell Fordal

Identifikasjon

 Siv Merete Hagen



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))